

**II ETAP EGZAMINU  
NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO**

**EGZAMIN PISEMNY**

8 grudnia 2019 r.

Warszawa

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane  
lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego

## **Zadanie 1.**

*(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)*

**1.1.** W oparciu o znajomość MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE (dalej: MSR/MSSF) oraz odpowiednio analizę załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. (dalej: GK Kino Polska) za rok obrotowy 2018:

*(Punktacja dot. pkt 1.1., razem: od 0 do 35 pkt)*

**1.1.1.** przedstaw sposób wyceny składników wartości niematerialnych po początkowym ujęciu (uwzględnij dwa modele wyceny). Wskaż, który model wyceny został zastosowany w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz który MSR/MSSF reguluje to zagadnienie. *(od 0 do 15 pkt)*

**1.1.2.** wskaż składniki wartości niematerialnych, które zostały zidentyfikowane, ujęte i wycenione w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w związku z przejęciem kontroli nad spółką Stopklatka S.A. Przedstaw przyjęte okresy użytkowania (amortyzacji) tych składników. *(od 0 do 20 pkt)*

**1.2.** Na podstawie MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, który został zatwierdzony przez UE, oraz odpowiednio analizy załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Kino Polska:

*(Punktacja dot. pkt 1.2., razem: od 0 do 30 pkt)*

**1.2.1.** wyjaśnij pojęcia „segment operacyjny” i „segment sprawozdawczy”; *(od 0 do 10 pkt)*

**2.2.2.** przedstaw progi ilościowe, których spełnienie wymaga od jednostki wykazania odrębnie informacji na temat segmentu operacyjnego; *(od 0 do 15 pkt)*

**1.2.3.** wymień segmenty sprawozdawcze GK Kino Polska. *(od 0 do 5 pkt)*

**1.3.** Na podstawie analizy załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Kino Polska oraz odpowiednio w oparciu o znajomość MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, zatwierdzonego przez UE (dalej: MSSF 9):

*(Punktacja dot. pkt 1.3., razem: od 0 do 35 pkt)*

**1.3.1.** przedstaw, jakie zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości dotyczących instrumentów finansowych zostały wprowadzone przez GK Kino Polska, począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku z zastosowaniem MSSF 9; *(od 0 do 15 pkt)*

**1.3.2.** przedstaw zasady klasyfikacji aktywów finansowych na potrzeby wyceny, wyjaśniając, w którym momencie jest ona dokonywana oraz co stanowi podstawę tej klasyfikacji; *(od 0 do 15 pkt)*

**1.3.3.** wymień kategorie wyceny, do których na potrzeby wyceny GK Kino Polska klasyfikuje aktywa finansowe. *(od 0 do 5 pkt)*

## **Zadanie 2.**

***(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)***

Zgodnie z przewidywaniami zarządu i inwestorów spółka GAMMA za rok od dnia dzisiejszego uzyska zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) w wysokości 4 200 tys. PLN, przy czym oczekuje się, że zysk ten w przyszłości będzie wzrastał w stałym tempie 2,7% rocznie (do „nieskończoności”). Zakłada się, że w przyszłości w każdym roku nakłady inwestycyjne spółki będą równe amortyzacji (czyli inwestycje „netto” będą zerowe), zaś wartość kapitału pracującego netto w każdym roku utrzymywać się będzie na tym samym poziomie (zerowy przyrost kapitału pracującego netto). Stopa podatkowa od dochodów spółek wynosi 20%. W chwili obecnej spółka w swojej strukturze kapitału ma, traktowany przez rynek jako wolny od ryzyka, dług o rynkowej wartości 10 500 tys. PLN (odsetki płatne na koniec roku o stopie równej stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka) i w przyszłości zamierza utrzymywać wartość wskaźnika Dług/Aktywa spółki (wartości rynkowe) na stałym poziomie (tzn. że dług będzie wzrastał w oczekiwanym stałym tempie 2,7% rocznie). Roczna stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 4,5% i zakłada się, że nie ulegnie ona zmianie w przyszłości, zaś oczekiwana roczna stopa zwrotu z portfela rynkowego wynosi 10,0%. Współczynnik beta dla aktywów w branży, w której działa spółka, wynosi 1,30. Jako wstępne założenie przyjmij, że stopa dyskontowa właściwa do wyceny wartości bieżącej tarczy podatkowej równa jest stopie zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka, zaś oczekiwana stopa zwrotu z aktywów spółki, równa kosztowi kapitału spółki finansowanej wyłącznie kapitałem własnym, może być wyznaczona przy zastosowaniu Modelu Wyceny Aktywów Kapitałowych (CAPM) z uwzględnieniem współczynnika beta właściwego dla branży.

Na podstawie powyższych informacji udziel odpowiedzi na poniższe pytania.

**2.1.** Jaka byłaby rynkowa wartość spółki GAMMA (jej aktywów), jeśli spółka byłaby w całości finansowana kapitałem własnym? ***(od 0 do 15 pkt)***

**2.2.** Ile wynosi rynkowa wartość aktywów spółki GAMMA oraz jej kapitału własnego oszacowana przy uwzględnieniu opisanego sposobu finansowania? ***(od 0 do 15 pkt)***

**2.3.** Ile wynosi średni ważony koszt kapitału spółki GAMMA? ***(od 0 do 15 pkt)***

**2.4.** Ile wynosi koszt kapitału własnego spółki GAMMA? ***(od 0 do 15 pkt)***

**2.5.** Załóż, że chociaż dług spółki GAMMA jest przez rynek właściwie wyceniony i wolny od ryzyka, to przepływy pieniężne generowane przez spółkę są obciążone ryzykiem, a więc obciążona ryzykiem jest także kwota odsetek płaconych w każdym roku przez tę spółkę, która zmieniać się będzie w zależności od kwoty długu. Przyjmując, że przyszłe płatności odsetkowe charakteryzują się ryzykiem systematycznym takim samym, jak aktywa spółki (mają taki sam współczynnik beta oraz uwzględniającą to stopę dyskontową właściwą do wyceny wartości bieżącej tarczy podatkowej, wyznaczaną przy wykorzystaniu Modelu Wyceny Aktywów Kapitałowych (CAPM)) określ, ile wynosi rynkowa wartość aktywów spółki GAMMA oraz jej kapitału własnego w takich warunkach? ***(od 0 do 20 pkt)***

**2.6.** Ile wynosi średni ważony koszt kapitału oraz koszt kapitału własnego spółki GAMMA oszacowany przy uwzględnieniu warunków przedstawionych w punkcie 2.5? ***(od 0 do 20 pkt)***

### **Zadanie 3.**

**(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)**

W chwili  $T_0$  rozważmy oparty na 1-roczej stopie LIBOR kontrakt *plain vanilla* Interest Rate Swap (swap odsetkowy) o terminie zapadalności 10 lat i następującym schemacie cash-flow ( $S$  – przepływy stałe,  $V_i$  - przepływ zmienny w roku  $T_i$ ) oraz  $T_0 < T_1 < T_2 < \dots < T_{10}$ , przy czym wymiana płatności dokonywana jest co roku na koniec każdego roku.  $T_0$  oznacza moment zakontraktowania swapa, zaś pierwsza płatność w  $T_1$  nastąpi dokładnie za rok.

Schemat przepływów pieniężnych IRS

$T_0$	$T_1$	$T_2$	$T_3$	$T_4$	...	$T_{10}$
	S	S	S	S	...	S
	$-V_1$	$-V_2$	$-V_3$	$-V_4$	...	$-V_{10}$

Wartość nominalna IRS wynosi 100 mln USD, zaś stała stopa procentowa swapa wynosi 6,00% a stopa zmienna to roczny LIBOR.

W chwili  $T_0$  właściwe stopy dyskontowe (w konwencji rocznych stóp procentowych zerokuponowych) dla okresów zapadalności odpowiadających okresom  $T_1, T_2, \dots, T_{10}$  zostały zamieszczone w tabeli:

Zapadalność	Stopa procentowa roczna zerokuponowa
T1	6,23%
T2	5,76%
T3	6,45%
T4	6,70%
T5	6,78%
T6	7,02%
T7	7,40%
T8	8,10%
T9	8,29%
T10	8,40%

Na podstawie powyższych danych:

- 3.1.** Określ wartość tego swapa, z punktu widzenia sprzedającego swapa. **(od 0 do 40 pkt)**
- 3.2.** Ile powinna wynosić stała stopa procentowa swapa, żeby wartość tego swapa wynosiła zero? **(od 0 do 30 pkt)**
- 3.3.** Określ, ile wynosi Macaulay duration tego swapa. **(od 0 do 30 pkt)**

#### **Zadanie 4.**

*(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)*

Rozważmy obligację zamienną na akcje (akcje niewypłacające dywidendy), w przypadku której do wykupu pozostało dokładnie 18 miesięcy. Współczynnik konwersji wynosi 11 (oznacza to, że w określonych momentach posiadacz obligacji będzie uprawniony do zamiany obligacji zamiennej na 11 sztuk akcji emitenta). Wartość nominalna obligacji to 100 PLN, stopa odsetek (kuponu) obligacji wynosi 4% rocznie (odsetki wypłacane są co pół roku na koniec okresu półrocznego). Roczna stopa procentowa bez ryzyka (*risk free*) wynosi 5% w kapitalizacji ciągłej, zaś stopa procentowa po jakiej emitent obligacji zamiennej zaciąga pożyczki wynosi 12% rocznie w kapitalizacji ciągłej.

Obligatariuszowi przysługuje prawo konwersji obligacji na akcje na koniec każdego okresu odsetkowego, tym samym także w dniu wykupu obligacji (w przypadku skorzystania z prawa zamiany obligacji na akcje, obligatariusz w zamian za objęcie akcji rezygnuje tym samym z otrzymania kuponu oraz kwoty nominału obligacji).

Dodatkowo przyjmijmy, że emitent obligacji zamiennej ma prawo dokonać przedterminowego wykupu obligacji po ustalonej cenie wynoszącej 130 PLN. Emitent może wykupić obligacje przedterminowo na koniec każdego z półrocznych okresów odsetkowych, przy czym w takiej sytuacji posiadacz obligacji zamiennej ma prawo zdecydować o konwersji obligacji na akcje (wymuszona konwersja).

Przyjmując założenie o neutralności podatkowej dokonania (bądź niedokonania) konwersji obligacji na akcje dla uczestników transakcji, wykonaj poniższe polecenia:

**4.1.** Wyceń ten papier, zakładając, że na moment wyceny cena akcji emitenta obligacji zamiennej (na które może zostać skonwertowana obligacja) wynosi 9 PLN przy poziomie zmienności stopy zwrotu akcji, mierzonej odchyleniem standardowym, równym 20% w skali roku. Do wyceny można wykorzystać 3 okresowy model dwumianowy wg specyfikacji Coxa-Rossa-Rubinsteina (CRR), przyjmując za okres bazowy pół roku, tak jak poniżej: *(od 0 do 40 pkt)*

			13,756
		11,942	
	10,367		10,367
9,000		9,000	
	7,813		7,813
		6,783	
			5,888

**4.2.** Ustal ile warta jest wbudowana w tej obligacji zamiennej opcja konwersji obligacji na akcje. *(od 0 do 40 pkt)*

**4.3.** Przedstaw porównanie obligacji zamiennych na akcje zawierających opcję przedterminowego wykupu na żądanie emitenta z obligacjami podporządkowanymi bez opcji konwersji, jako źródło pozyskiwania finansowania, z punktu widzenia emitenta. *(od 0 do 20 pkt)*

## **Zadanie 5.**

***(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)***

Inwestor polski rozważa zakup portfela akcji spółki amerykańskiej ABC za kwotę 40 000 PLN. Obecna cena akcji spółki ABC wynosi 80 USD, zaś spółka nie wypłaca dywidendy. Obecny kurs średni USD/PLN wynosi 4,0. Zakłada się, że za rok od dnia dzisiejszego cena jednej akcji spółki ABC może z jednakowym prawdopodobieństwem osiągnąć jedną z trzech wartości: 70 USD, 80 USD lub 90 USD. Zakłada się również, że za rok od dnia dzisiejszego kurs średni USD/PLN, także z jednakowym prawdopodobieństwem, może przyjąć jedną z trzech wartości, a mianowicie: 3,60; 4,00 albo 4,40. Łącznie więc z jednakowym prawdopodobieństwem może zaistnieć na koniec roku 9 różnych stanów rynkowych (3 ceny akcji \* 3 kursy USD/PLN).

**5.1.** Oblicz, jaka będzie najwyższa, najniższa i oczekiwana roczna stopa zwrotu oraz mierzone odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu ryzyko portfela akcji spółki ABC, jeśli roczna stopa zwrotu zostanie oszacowana dla inwestycji w PLN przy uwzględnieniu średniego kursu USD/PLN. ***(od 0 do 20 pkt)***

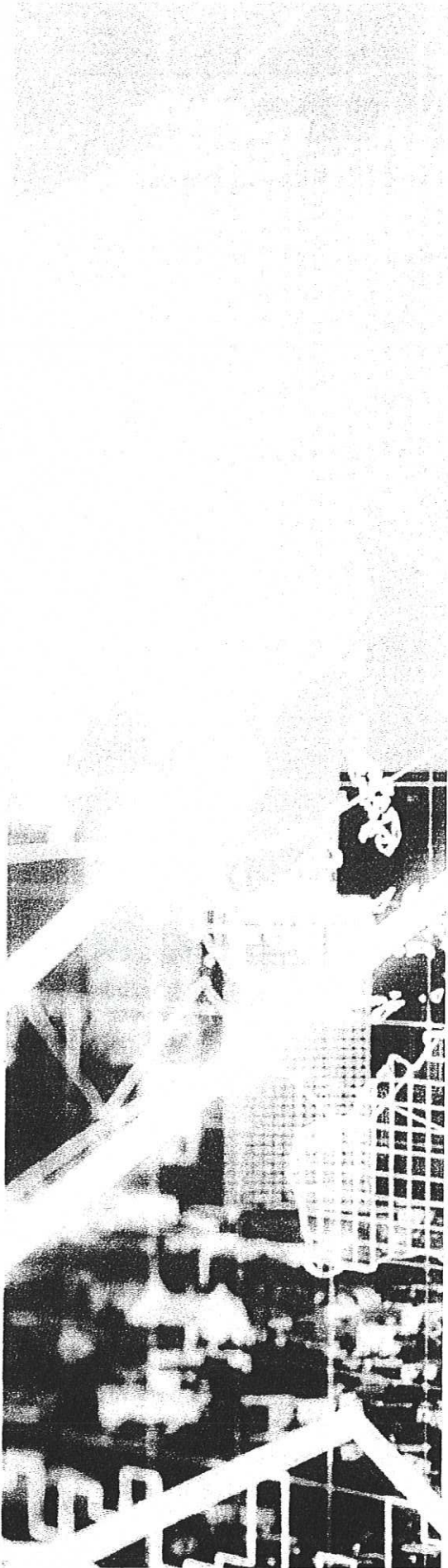
**5.2.** Dla zmniejszenia ryzyka portfela akcji spółki ABC inwestor polski postanowił zastosować zabezpieczenie zajmując krótką pozycję w rocznym kontrakcie forward na kwotę 10 000 USD o kursie forward USD/PLN wynoszącym 4,20. Oblicz, jakie będzie ryzyko portfela złożonego z portfela akcji spółki ABC oraz kontraktu forward, jeżeli ryzyko to mierzone będzie odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu oszacowanej dla inwestycji w PLN przy uwzględnieniu średniego kursu USD/PLN. Przy kalkulacji przedstaw stopy zwrotu z portfela dla wszystkich 9 stanów, jakie mogą zaistnieć na koniec roku (3 ceny akcji \* 3 kursy USD/PLN). ***(od 0 do 60 pkt)***

**5.3.** Jakie będzie ryzyko portfela polskiego inwestora mierzone odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu oszacowanej dla inwestycji w PLN przy uwzględnieniu średniego kursu USD/PLN, jeśli zamiast zająć pozycję krótką w kontrakcie forward, do portfela akcji spółki ABC o wartości 40 000 USD dokupi on portfel akcji spółki amerykańskiej XYZ o wartości 10 000 USD? Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji spółki XYZ, oszacowana dla inwestycji w USD, wynosi 10%, zaś odchylenie standardowe tej stopy 15%. Współczynnik korelacji pomiędzy rocznymi stopami zwrotu z akcji spółki ABC oraz akcji spółki XYZ oszacowanymi dla inwestycji w USD wynosi 0,5. ***(od 0 do 20 pkt)***



**KOMISJA  
NADZORU FINANSOWEGO**  
Komisja Egzaminacyjna  
dla Doradców Inwestycyjnych

**IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ  
KINO POLSKA TV S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.**





**ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ  
(„MSSF”)**

W dniu 21 marca 2019 r. Zarząd Kino Polska TV S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Kino Polska TV S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. sporządzone zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet Interpretacji MSSF, na które składają się:

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wykazujący całkowite dochody ogółem w wysokości: 36 141 tys. zł.

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 208 349 tys. zł.

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 1 348 tys. zł.

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 20 821 tys. zł.

**Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Zarząd Kino Polska TV S.A.:

\_\_\_\_\_  
Bogusław Kisielewski

Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Berk Uziyel

Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Marcin Kowalski

Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Alber Uziyel

Członek Zarządu

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych:

\_\_\_\_\_  
Dominika Talaga-Splawska

Główna Księgowa

Warszawa, 21 marca 2019 r.



## 1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5.3, 5.4	149 158	123 333
Koszty operacyjne	5.3, 5.5	(124 958)	(101 268)
Wynik na wycenie udziału w Stopklatka S.A.	5.7.2	17 936	-
Pozostałe przychody operacyjne	5.9.5	945	638
Pozostałe koszty operacyjne	5.9.5	(899)	(1 242)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	5.7.3	(614)	(238)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>41 568</b>	<b>21 223</b>
Przychody finansowe	5.9.6	16	43
Koszty finansowe	5.9.6	(2 402)	(1 216)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>39 182</b>	<b>20 050</b>
Podatek dochodowy	5.9.7	(3 191)	(4 141)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>35 991</b>	<b>15 909</b>
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>35 991</b>	<b>15 909</b>
<b>Zysk netto za okres przypisany:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		36 282	15 909
- udziałowcom niekontrolującym		(291)	-
		35 991	15 909
<b>Pozostałe całkowite dochody/straty, które zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków:</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		150	(413)
<b>Calkowite dochody ogółem</b>		<b>36 141</b>	<b>15 496</b>
<b>Calkowity dochód ogółem przypisany:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		36 432	15 496
- udziałowcom niekontrolującym		(291)	-
		36 141	15 496
<b>Calkowity dochód ogółem przypisany jednostce dominującej:</b>			
- z działalności kontynuowanej		36 432	15 496
		36 432	15 496
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, podstawowy i rozwodniony:</b>			
- z działalności kontynuowanej		1,83	0,80
		1,83	0,80

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	5.10.1	5 489	4 344
Wartość firmy	5.7.2, 5.7.4	20 229	-
Aktywa programowe długoterminowe	5.8.1	49 823	41 278
Pozostałe wartości niematerialne	5.7.2, 5.7.3, 5.7.5, 5.8.2, 5.10.2	82 324	31 445
Jednostki wyceniane metodą praw własności	5.7.6	-	6 158
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.10.4	181	175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.9.7	763	830
<b>Razem aktywa trwale</b>		<b>158 809</b>	<b>84 230</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	5.10.7	1 154	890
Aktywa programowe krótkoterminowe	5.8.1	4 098	4 343
Pożyczki udzielone	5.10.6	-	1 022
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.10.4	36 294	29 702
Aktywa z tytułu umów z klientami	5.10.5	3 008	-
Należności z tytułu podatku dochodowego		382	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.10.8	4 604	3 256
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>49 540</b>	<b>39 266</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>208 349</b>	<b>123 496</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>			
Kapitał zakładowy		1 982	1 982
Nadwyżka z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		148 940	148 940
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		302	152
Pozostałe kapitały		(110 466)	(110 466)
Zyski zatrzymane		38 599	18 891
<b>Razem</b>	5.6.1	<b>79 357</b>	<b>59 499</b>
Kapitał udziałowców niekontrolujących (mniejszościowych)	5.7.2	963	-
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>80 320</b>	<b>59 499</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki otrzymane	5.6.3	55 562	-
Pochodne instrumenty finansowe	5.10.12	563	559
Zobowiązania z tytułu koncesji	5.8.2	14 330	10 523
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.10.9	1 193	1 885
Rezerwy	5.10.13	116	75
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	5.10.10	480	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5.6.4	778	491
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.7.2, 5.9.7	9 083	810
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>		<b>82 105</b>	<b>14 343</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki otrzymane	5.6.3	10 417	13 658
Pochodne instrumenty finansowe	5.10.12	55	210
Zobowiązania z tytułu koncesji	5.8.2	2 601	1 098
Zobowiązania wyceniane w wartości bieżącej kwoty do zapłaty - część krótkoterminowa	5.10.14	-	9 983
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.10.9	29 420	18 997
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	5.10.10	2 146	-
Przychody przyszłych okresów	5.10.11	-	4 628
Rezerwy	5.10.13	609	460
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5.6.4	543	271
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		133	349
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>45 924</b>	<b>49 654</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>208 349</b>	<b>123 496</b>

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	35 991	15 909
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	37 393	24 804
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	182	7
Odpisy aktualizujące majątku	(68)	146
Odsetki i dywidendy, netto	1 948	1 172
Wynik z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	(46)	769
Wynik na wycenie udziału w Stopklatka S.A.	(17 936)	-
Udział w wyniku jednostki wycenianej metodą praw własności	614	308
Zysk na działalności inwestycyjnej	-	8
Nabycie aktywów programowych	(28 018)	(25 411)
Zmiana stanu należności	(4 627)	(23)
Zmiana stanu aktywów z tytułu umów z klientami	(3 008)	-
Zmiana stanu zapasów	(264)	(729)
Zmiana stanu zobowiązań	428	352
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(4 628)	(3 681)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	2 626	-
Zmiana stanu rezerw	104	(137)
Podatek dochodowy zapłacony i zwrócony	(4 232)	(6 518)
Podatek dochodowy naliczony	3 192	4 141
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>19 651</b>	<b>11 117</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3 515)	(1 807)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(31 442)	-
Nabycie dodatkowych udziałów w jednostce współkontrolowanej	-	(406)
Nabycie dodatkowych udziałów w jednostce zależnej	(21 835)	-
Odsetki otrzymane	-	88
Zwrot udzielonych pożyczek	-	1 000
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(56 792)</b>	<b>(1 125)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(454)	(332)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek kredytów	54 326	7 386
Splata pożyczek kredytów	(2 942)	-
Dywidendy wypłacone	(10 902)	(22 398)
Odsetki zapłacone	(1 518)	(358)
Koszty związane z wypłatą dywidendy	(21)	(40)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>38 489</b>	<b>(15 742)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 348	(5 750)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 256</b>	<b>9 006</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 604</b>	<b>3 256</b>





#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Liczba akcji	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Nadwyżka z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (w tys. zł)	Kapitał z przełączenia jednostek zagranicznych (w tys. zł)	Pozostałe kapitały (w tys. zł)	Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej (w tys. zł)	Kapitał udziałowców niekontrolujących (w tys. zł)	Kapitały własne razem (w tys. zł)
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b>	19 821 404	1 982	1 48 940	152	(110 466)	18 891	59 499	-	59 499
Korekta z tytułu zastosowania MSSF 9	-	-	-	-	-	(305)	(305)	-	(305)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	(10 902)	(10 902)	-	(10 902)
Koszty wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	(21)	(21)	-	(21)
Nabywanie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-	7 744	7 744
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	-	(5 346)	(5 346)	(6 490)	(11 836)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	150	-	36 282	36 432	(291)	36 141
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	19 821 404	1 982	1 48 940	302	(110 466)	38 599	79 357	963	80 320

	Liczba akcji	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Nadwyżka z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (w tys. zł)	Kapitał z przełączenia jednostek zagranicznych (w tys. zł)	Pozostałe kapitały (w tys. zł)	Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej (w tys. zł)	Kapitał udziałowców niekontrolujących (w tys. zł)	Kapitały własne razem (w tys. zł)
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	19 821 404	1 982	1 48 940	565	(110 466)	25 420	66 441	-	66 441
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	(22 398)	(22 398)	-	(22 398)
Koszty wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	(40)	(40)	-	(40)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(413)	-	15 909	15 496	-	15 496
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	19 821 404	1 982	1 48 940	152	(110 466)	18 891	59 499	-	59 499



## 5. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 5.1 Informacje ogólne o Spółce i jej Grupie Kapitałowej

Nazwa Spółki: Kino Polska TV S.A. („Spółka”, Emitent”)

Siedziba Kino Polska TV S.A.: ul. Puławska 435a, 02-801 Warszawa

Telefon: 22 356 74 00, Fax: 22 356 74 01

Strona internetowa: www.kinopolska.pl

Numer statystyczny REGON: 015514227

Numer NIP: 5213248560

Rejestracja: Krajowy Rejestr Sądowy prowadzony przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy

KRS: 0000363674

Kino Polska TV S.A. jako spółka dominująca w Grupie posiada inwestycje ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2018 r. w następujących jednostkach:

Jednostka	Siedziba	Liczba posiadanych akcji/udziałów	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Rodzaj uprzywilejowania
<b>Podmioty bezpośrednio zależne</b>				
Stopklatka S.A.	ul. Puławska 435A, 02-801 Warszawa, Polska	10 920 784	97,76%	Akcje nie są uprzywilejowane
Filmbox International Ltd.	Chiswick Park 566 Chiswick High Road, Londyn W4 5YA, Wielka Brytania	3 350 000	100,00%	Udziały nie są uprzywilejowane
<b>Podmioty pośrednio zależne</b>				
SPI International Magyarorszag. Kft.	Zaborhegy utca 19 1141 Budapest, Węgry	1	100%	Udziały nie są uprzywilejowane
Help Film s.r.o.	Na Bojisti 1473 18 120 00 Praga 2 – Nove Mesto, Czechy	200 000	100%	Udziały nie są uprzywilejowane
Help Film Slovakia s.r.o.	Zamocka 3 811 01 Bratislava, Słowacja	5 000	100%	Udziały nie są uprzywilejowane

Na dzień 31 grudnia 2018 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

14 czerwca 2018 r. Emitent nabył 41,14% kapitału akcyjnego Stopklatka S.A. („Stopklatka”) za 32 173 tys. zł i tym samym przejął kontrolę nad tą spółką (do dnia 14 czerwca 2018 r. Kino Polska TV S.A. posiadała 41,50% akcji Stopklatki).

6 września 2018 r. Spółka nabyła 1 014 286 akcji zwykłych na okaziciela Stopklatka S.A. stanowiących 9,08% jej kapitału zakładowego, a 28 września 2018 r. kolejne 26 772 akcji Stopklatka S.A. (0,24% jej kapitału zakładowego). Dodatkowo 5 października 2018 r. Kino Polska TV S.A. nabyła 647 844 akcji Stopklatka S.A., stanowiących 5,80% kapitału zakładowego tej spółki.



W rezultacie Kino Polska TV S.A. bezpośrednio posiada obecnie 10 920 784 akcji Stopklatka S.A., stanowiących 97,76% jej kapitału zakładowego, uprawniających do 10 920 784 głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki, co stanowi 97,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki.

23 stycznia 2018 r. Emitent nabył 236 udziałów Cable Television Networks & Partners sp. z o.o. („CTN&P”), stanowiących 30% w jej kapitale zakładowym. Tym samym Emitent stał się posiadaczem 785 udziałów CTN&P, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Podmiot ten 25 października 2016 r. rozpoczął nadawanie kanału Zoom TV w ramach ósmego multipleksu naziemnej telewizji cyfrowej. Program znajduje się również w ofercie znacznej części operatorów kablowych i satelitarnych.

26 czerwca 2018 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców połączenia Emitenta ze spółkami zależnymi – CTN&P, KPTV Media Sp. z o.o. („KPTV Media”) oraz Cyfrowe Repozytorium Filmowe Sp. z o.o. („CRF”) („Spółki Przejęte”). Połączenie spółek dokonane zostało na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejętych do spółki Kino Polska TV S.A. Zgodnie z art. 494 § 1 Kodeksu spółek handlowych Emitent wstąpił z dniem połączenia, tj.

26 czerwca 2018 r., we wszystkie prawa i obowiązki Spółek Przejętych.

**Skład Zarządu Kino Polska TV S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego:**

- Bogusław Kisielewski – Prezes Zarządu
- Berk Uziyel – Członek Zarządu
- Marcin Kowalski – Członek Zarządu
- Alber Uziyel – Członek Zarządu

**Skład Rady Nadzorczej Kino Polska TV S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego:**

- Loni Farhi – Przewodniczący Rady Nadzorczej.
- Stacey Sobel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
- Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej.
- Piotr Reisch – Członek Rady Nadzorczej (do 15 czerwca 2018 r.).
- Krzysztof Rudnik – Członek Rady Nadzorczej.
- Leszek Stypulkowski – Członek Rady Nadzorczej (do 15 czerwca 2018 r.).
- Katarzyna Woźnicka – Członek Rady Nadzorczej.
- Levent Gultan – Członek Rady Nadzorczej (od 15 czerwca 2018 r.).

#### **Objaśnienia dotyczące sezonowości w działalności Grupy**

W Grupie w zakresie większości typów sprzedawanych usług i towarów nie występuje zjawisko cykliczności lub sezonowości działalności, które powodowałyby istotne wahania wyników finansowych w trakcie roku obrotowego. Przychody z reklam w Polsce zwykle osiągają najniższy poziom w trzecim kwartale roku kalendarzowego, który obejmuje okres wakacyjny, a najwyższy w czwartym kwartale.



## 5.2 Zasady rachunkowości

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, za wyjątkiem przyjęcia nowych i zmienionych standardów opisanych poniżej

### Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

### Szacunki i osądy księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przez Grupę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania istotnych ocen, cechują się szczególną złożonością, bądź też obszary, w przypadku których poczynione założenia i szacunki mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w następujących notach:

Nr noty	Ważniejsze szacunki i osądy księgowe
5.4	Rozpoznawanie przychodów z emisji kanałów telewizyjnych oraz VOD
5.4	Rozpoznawanie przychodów i kosztów z tytułu obrotu prawami licencyjnymi
5.7.2	Nabycie Stopklatka S.A.
5.7.3	Nabycie zespołu aktywów
5.7.3	Okres amortyzacji koncesji
5.7.4	Test na utratę wartości firmy oraz koncesji
5.7.5	Przesłanki utraty wartości aktywa z tytułu koncesji/segmentu Zoom TV
5.8.1	Utrata wartości aktywów programowych
5.8.1	Klasyfikacja wersji językowych
5.9.7	Wpływ GAAR
5.10.3	Odpis aktualizujący wartość należności
5.11.1	Program wynagrodzeń oparty na akcjach

### Nowe standardy, zmiany i interpretacje przyjęte przez Grupę

W roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2018 r. Grupa zastosowała wskazane poniżej nowe i zmienione standardy.

#### MSSF 9

Grupa przyjęła MSSF 9 od dnia 1 stycznia 2018 r., co spowodowało zmiany zasad rachunkowości i korekty kwot ujętych w sprawozdaniach finansowych.

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących - model oczekiwanych strat kredytowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i w związku z tym MSSF 9 w tym zakresie nie ma zastosowania.

Grupa zastosowała MSSF 9 retrospektywnie, ale skorzystała z możliwości nieprzekształcania danych za okresy porównawcze. W rezultacie podane informacje porównawcze nadal są oparte na zasadach rachunkowości wcześniej stosowanych przez Grupę i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.

Poniżej przedstawiono wpływ zmian klasyfikacji i wyceny wynikających z MSSF 9 na kapitały własne Grupy.

#### Klasyfikacja aktywów finansowych

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Grupę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych.

Porównanie aktywów i zobowiązań finansowych wg MSR 39 i MSSF 9

1.1.2018 (w tys. zł)	MSR 39		MSSF 9		Wpływ zmiany
	Zamortyzowany koszt	Wyceniane wg wartości godziwej	Zamortyzowany koszt	Wyceniane wg wartości godziwej	Zwiększenie/ zmniejszenie
Należności handlowe	27 626	-	27 257	-	(369)
Wartość brutto	28 550	-	28 550	-	-
Odpisy aktualizujące	(924)	-	(1 293)	-	(369)
Pożyczki udzielone	1 022	-	1 022	-	-
Wartość brutto	1 298	-	1 298	-	-
Odpisy aktualizujące	(276)	-	(276)	-	-
Środki pieniężne	3 256	-	3 256	-	-
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>31 904</b>	<b>-</b>	<b>31 535</b>	<b>-</b>	<b>(369)</b>
Kredyty otrzymane	13 658	-	13 658	-	-
Zobowiązania z tytułu koncesji	11 621	-	11 621	-	-
Zobowiązania leasingowe	762	-	762	-	-
Zobowiązania handlowe i inwestycyjne	18 892	-	18 892	-	-
Zobowiązania wyceniane w wartości bieżącej kwoty do zapłaty	-	9 983	-	9 983	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	769	-	769	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>44 933</b>	<b>10 752</b>	<b>44 933</b>	<b>10 752</b>	<b>-</b>

Wpływ zastosowania MSSF 9 na kapitał własny

1.1.2018 (w tys. zł)	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:		
Należności	(369)	(369)
Korekty z tytułu podatku odroczonego	64	64
<b>Razem</b>	<b>(305)</b>	<b>(305)</b>

Utrata wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu

Na dzień 1 stycznia 2018 r. oraz na kolejne dni bilansowe Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu.

Grupa szacuje również odpisy aktualizujące dla udzielonych pożyczek oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych na podstawie prawdopodobieństwa niewypelnienia zobowiązania. Niewypelnienie zobowiązania Grupa definiuje jako częściową lub całkowitą utratę środków zgromadzonych na rachunkach bankowych / przekazanych kontrahentom w formie pożyczki.

## MSSF 15

Grupa przyjęła standard MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” od 1 stycznia 2018 r. Grupa postanowiła wdrożyć standard retrospektywnie w odniesieniu do wszystkich umów, których realizacja nie jest zakończona na dzień 1 stycznia 2018 r., bez przekształcania danych porównawczych. Grupa nie zidentyfikowała korekt wartościowych związanych z zastosowaniem MSSF 15. Zasady wyceny i ujmowania przychodów stosowane dotychczas przez Grupę były spójne z zasadami zdefiniowanymi przez MSSF 15.

W związku z wdrożeniem MSSF 15 Grupa zmieniła jednakże sposób prezentacji przychodów w notach oraz wydzieliła dodatkowe pozycje bilansowe: Aktywa z tytułu umów z klientami oraz Zobowiązania z tytułu umów z klientami. W ramach Aktywów z tytułu umów z klientami Grupa prezentuje wartość udzielonych rabatów podlegających rozliczeniu z przyszłymi przychodami. W ramach Zobowiązań z tytułu umów z klientami Grupa prezentuje natomiast zafakturowaną i niezrealizowaną sprzedaż oraz otrzymane dotacje – podlegające rozliczeniu w przyszłych okresach (dawniej Przychody przyszłych okresów).

Poniżej wymienione zmiany standardów obowiązujące od 1 stycznia 2018 r. nie miały wpływu na sprawozdania finansowe Grupy:

- Zmiany do MSSF 2 „Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach”;
- Roczne zmiany do MSSF 2014-2016;
- KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe”.

### Nowe standardy, zmiany i interpretacje jeszcze niezastosowane

Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu w niniejszym Sprawozdaniu finansowym żadnego z opublikowanych standardów oraz interpretacji przed dniem ich wejścia w życie.

Grupa przeanalizowała wpływ opublikowanych standardów oraz ich interpretacji. Wyniki analizy przedstawiono w tabeli poniżej:

Standard	Opis zmian	Ocena wpływu na sprawozdania Grupy
MSSF 16 „Leasing”	MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.  Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu	Grupa zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.  MSSF 16 będzie miał umiarkowany wpływ na sprawozdania finansowe Grupy. W ramach prowadzonej działalności Grupa wynajmuje lokal biurowy, który to wynajem był do 31 grudnia 2018 r. ujmowany w sprawozdaniu finansowym Grupy jako leasing operacyjny.

	<p>obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników</p> <p>MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.</p> <p>Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.</p>	<p>Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16 Grupa na dzień 1 stycznia 2019 r. rozpoznała aktywo oraz zobowiązanie z tytułu umowy najmu lokalu biurowego. Po zastosowaniu MSSF 16 aktywa oraz zobowiązania Grupy z tytułu leasingu wzrosły o 5,4 mln zł.</p> <p>Aktywa z tytułu najmu są rozliczane liniowo przez okres równy okresowi, na jaki Grupa zawarła umowę najmu. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego jest rozliczane efektywną stopą procentową. Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy zastosowana przez Grupę wyniosła w tym przypadku 2,45%.</p> <p>W kalkulacji zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego, dotyczącego umowy najmu lokalu biurowego Grupa uwzględniła wyłącznie płatności stałe (w tym płatności, których ewentualna zmiana jest zależna od zmiany indeksu). Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego wykazana w nocie 5.11.2 uwzględnia zarówno płatności stałe jak i oszacowane na dzień bilansowy płatności zmienne.</p>
<p>Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach”</p>	<p>Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach” wyjaśniają, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsiębiorstwie, do których nie stosuje się</p>	<p>Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.</p> <p>Na moment zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa jest zdania, że opisane zmiany nie będą miały wpływu na wycenę posiadanych przez Grupę inwestycji w jednostki stowarzyszone.</p>

	<p>metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Dodatkowo, Rada opublikowała również przykład ilustrujący zastosowanie wymogów MSSF 9 i MSR 28 do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu.</p>	
<p><b>KIMSF 23:</b> Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego</p>	<p>KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Wytyczne obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.</p> <p>Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.</p>	<p>Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.</p> <p>Na chwilę obecną nie jest jeszcze znany potencjalny wpływ zmian na sprawozdania finansowe Grupy.</p>
<p>Roczne zmiany do MSSF 2015 - 2017</p>	<p>Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2017 r. "Roczne zmiany MSSF 2015-2017", które wprowadzają zmiany do 4 standardów: MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 12 „Podatek dochodowy” oraz MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”.</p> <p>Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.</p> <p>Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.</p>	<p>Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.</p> <p>Na chwilę obecną nie jest jeszcze znany potencjalny wpływ zmian na sprawozdania finansowe Grupy.</p>
<p>Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub</p>	<p>Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy</p>	<p>Grupa zastosuje zmianę od dnia obowiązywania przepisów zgodnie z ustaleniami Rady</p>

<p>wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami</p>	<p>aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).</p> <p>W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów.</p> <p>Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.</p> <p>Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.</p>	<p>Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.</p> <p>Na moment zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie jest w stanie ocenić wpływu tych zmian z uwagi na brak planów dotyczących przyszłych transakcji, które podlegałyby ujęciu zgodnie z opisanymi obok zmianami.</p>
--	---	--

### Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

#### Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Polski złoty jest walutą funkcjonalną i prezentacyjną Grupy.

#### Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Pozycje pieniężne wycenia się na dzień bilansowy przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych odnoszące się do zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów przedstawiane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji Przychód lub Koszt finansowy. Wszystkie pozostałe zyski lub straty z tytułu różnic kursowych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji Pozostałe przychody operacyjne lub Pozostałe koszty operacyjne.

#### Przeliczanie jednostek zagranicznych

Jednostki zagraniczne prowadzą swoje księgi rachunkowe w następujących walutach:

- Filmbox International Ltd.: GBP

- SPI International Magyarorszag. Kft.: HUF
- Help Film s. r. o.: CZK
- Help Film Slovakia s. r. o.: EUR

W przypadku jednostek zagranicznych, których dane finansowe prowadzone są w innej walucie niż waluta prezentacyjna dokonywane jest przeliczenie z zastosowaniem następujących zasad:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:
  - wszystkie aktywa i zobowiązania – według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy;
  - kapitał zakładowy oraz kapitały rezerwowe na dzień nabycia – według kursu historycznego (z dnia przejęcia);
  - kapitały rezerwowe powstałe po dniu przejęcia:
    - zyski/straty – kurs z dnia transakcji (lub kurs średni) odrębnie dla każdego roku.
    - dywidenda – kurs z dnia zadeklarowania;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:
  - wszystkie pozycje – kurs średni lub kurs z dnia transakcji (w przypadku istotnych transakcji, dla których kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia kursu z dnia transakcji).

W wyniku zastosowania powyższych zasad powstają różnice kursowe z przeliczenia ujmowane w innych całkowitych dochodach (pozycje podlegające reklasyfikacji do zysku lub straty) i kumulowane w kapitale własnym w pozycji „Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych”.

### 5.3 Segmenty

Segmenty operacyjne są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu. Główny decydent operacyjny, odpowiedzialny za alokację zasobów i ocenę wyników segmentów operacyjnych, został określony jako Zarząd Kino Polska TV.

Segmenty operacyjne Grupy stanowią jej strategiczne segmenty oferujące różne produkty i usługi. Podlegają one różnym sposobom zarządzania i różnym strategiom marketingowym. Każdy z segmentów uzyskuje przychody i koszty w powiązaniu z przedmiotem swojej działalności.

Zarząd Kino Polska TV S.A. ocenia działalność segmentów poprzez analizę wyniku segmentu zdefiniowanego jako przychody ze sprzedaży pomniejszone o bezpośrednie koszty operacyjne, a także o alokowane pośrednie koszty operacyjne. Nie ma rozbieżności pomiędzy raportem z segmentów operacyjnych a ujęciem segmentów w księgach, a także pomiędzy ujęciem ich dla celów zarządczych.

Zarząd Kino Polska TV S.A. nie analizuje regularnie aktywów ani zobowiązań dla każdego segmentu sprawozdawczego. W ramach pozycji Pozostałe segmenty Grupa łączy segmenty operacyjne nieosiągające progów ilościowych. Segmenty te posiadają inną charakterystykę niż pozostałe wyodrębnione osobno segmenty. W I kwartale 2017 r. Zarząd wydzielił osobny segment: „Zoom TV”. Obejmuje on przychody i koszty związane z nadawaniem kanału telewizyjnego. Wydzielenie nowego segmentu „Zoom TV” było związane z nabyciem spółki CTN&P (nota 5.7.3).





W III kwartale 2018 r. Zarząd wydzielił osobny segment: „Stopklatka TV”. Obejmuje on przychody i koszty związane z nadawaniem kanału telewizyjnego. Wydzielenie tego segmentu było związane z nabyciem pakietu kontrolnego spółki Stopklatka S.A (nota 5.7.2).



*12 miesięcy zakończonych  
31 grudnia 2018 r.  
(w tys. zł)*

	Kanale filmowe marki FilmBox i kanale tematyczne	Kanale marki Kino Polska	Produkcja kanałów TV	Zoom TV	Stopklatka TV	Sprzedaż praw licencyjnych	Pozostałe segmenty	RAZEM
Sprzedaż - emisja	73 098	15 465	-	2	-	241	-	88 806
Sprzedaż - reklama	7 565	14 612	-	12 229	14 455	-	-	48 861
Sprzedaż - pozostała	-	-	3 434	-	-	4 307	3 424	11 165
Sprzedaż - opłaty za udostępnianie licencji filmowych	326	-	-	-	-	-	-	326
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>80 989</b>	<b>30 077</b>	<b>3 434</b>	<b>12 231</b>	<b>14 455</b>	<b>4 548</b>	<b>3 424</b>	<b>149 158</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(64 394)</b>	<b>(16 230)</b>	<b>(3 053)</b>	<b>(20 958)</b>	<b>(16 285)</b>	<b>(1 872)</b>	<b>(2 166)</b>	<b>(124 958)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>16 595</b>	<b>13 847</b>	<b>381</b>	<b>(8 727)</b>	<b>(1 830)</b>	<b>2 676</b>	<b>1 258</b>	<b>24 200</b>
Wynik na wycenie udziału w Stopklatka S.A.	-	-	-	-	-	-	-	17 936
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	945
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	(899)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	(614)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 568</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	-	-	16
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	(2 402)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 182</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(3 191)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 991</b>



12 miesięcy zakończonych  
31 grudnia 2017 r.  
(w tys. zł)

	Kanale filmowe marki FilmBox i kanały tematyczne	Kanale marki Kino Polska	Produkcja kanałów TV	Zoom TV	Sprzedaż praw licencyjnych	Pozostałe segmenty	RAZEM
Sprzedaż - emisja	66 646	14 877	-	4	-	-	81 527
Sprzedaż - reklama	5 915	13 954	-	6 506	-	-	26 375
Sprzedaż - pozostała	-	-	5 287	-	6 840	3 296	15 423
Sprzedaż - opłaty za udostępnianie licencji filmowych	8	-	-	-	-	-	8
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>72 569</b>	<b>28 831</b>	<b>5 287</b>	<b>6 510</b>	<b>6 840</b>	<b>3 296</b>	<b>123 333</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(56 238)</b>	<b>(15 352)</b>	<b>(4 632)</b>	<b>(18 327)</b>	<b>(3 976)</b>	<b>(2 743)</b>	<b>(101 268)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>16 331</b>	<b>13 479</b>	<b>655</b>	<b>(11 817)</b>	<b>2 864</b>	<b>553</b>	<b>22 065</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	638
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	(1 242)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	(238)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 223</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	-	43
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	(1 216)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 050</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(4 141)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 909</b>



Przychody segmentu Kanaly filmowe marki Filmbox i kanały tematyczne w 2018 r. wzrosły w porównaniu do poprzedniego roku o 11,6 %, głównie dzięki znacznie wyższym przychodom z emisji (wzrost o 9,7%). Wzrosty sprzedaży z tytułu emisji zanotowały takie rynki jak: Polska (wzrost liczby subskrybentów od obecnych klientów), Czechy, Słowacja (nowe kontrakty oraz organiczny wzrost), Węgry (dynamiczny wzrost abonentów oraz nowo podpisane umowy), kraje byłej Jugosławii (nowe kontrakty np. na Chorwacji oraz organiczny wzrost liczby abonentów) Bułgaria oraz Bliski Wschód (nowi klienci). Część nowych kontraktów to efekt zmiany modelu biznesowego dotyczącego rozliczeń ze spółkami powiązanimi, dzięki któremu Grupa zatrzymuje przychody z dystrybucji kanałów tematycznych na rynkach CEE.

W analizowanym okresie także reklama w tym segmencie zanotowała lepsze wyniki niż w roku 2017 (wzrost o 28%), m.in. dzięki dodatkowym przychodom reklamowym ze sprzedaży czasu reklamowego w Czechach. Wyższe koszty segmentu to efekt większych odpisów amortyzacyjnych (zarówno długo jak i krótkoterminowych), wyższych kosztów wersji językowych oraz nakładów marketingowych i kosztów wsparcia sprzedaży. Ponadto w związku ze zmianą modelu biznesowego dotyczącego rozliczeń pomiędzy spółkami powiązanimi, od połowy 2018 r. Grupa przejęła całość przychodów z kanałów tematycznych na rynkach CEE a także większość kosztów produkcyjnych kanałów tematycznych.

Przychody segmentu Kanaly Kino Polska były w omawianym okresie wyższe niż w 2017 r. o 4,3%, zarówno dzięki wyższym o 4% przychodom z emisji jak i wyższym o 4,7% przychodom z reklamy. Rentowność utrzymała się na podobnym poziomie jak w 2017 r., wynik operacyjny tego segmentu był o 3% wyższy niż w 2017 r. i wyniósł 13 847 tys. zł.

Przychody z tytułu produkcji kanałów TV spadły w 2018 r. o 35%, co jest wynikiem zmiany modelu biznesowego rozliczeń pomiędzy spółkami powiązanimi. W połowie 2018 r. Grupa przejęła przychody kanałów tematycznych na rynkach CEE oraz koszty usług produkcyjnych dla tych kanałów. Oznacza to, że większość kosztów produkcji kanałów tematycznych zostało przesuniętych do segmentu Kanaly filmowe marki Filmbox i kanały tematyczne. Rentowność segmentu Produkcja kanałów TV w omawianym okresie pozostała na podobnym poziomie co w poprzednim roku. Wynik operacyjny tego segmentu spadł z 655 tys. zł do 381 tys. zł.

Segment Zoom TV odnotował w 2018 r. bardzo dynamiczny wzrost przychodów, które na koniec analizowanego roku wyniosły 12 231 tys. zł (wzrost o 88% r/r). Jest to efekt wzrostu zasięgu technicznego, rozpoznawalności kanału, wyższego SHR (All 16-49), który w 2018 r. wzrósł do 0,4%. W 2018 r. kanał Zoom TV był liderem ósmego multiplexu. Rentowność tego segmentu poprawiła się w stosunku do 2017 r. o 3 090 tys. zł.

Od 1 lipca 2018 r. wyniki kanału Stopklatka TV są konsolidowane jako efekt przejęcia kontroli nad spółką Stopklatka S.A. W drugiej połowie 2018 r. został wydzielony osobny segment - Stopklatka TV. Obejmuje on przychody i koszty związane z nadawaniem kanału telewizyjnego. Od początku lipca 2018 r. segment ten wygenerował przychody w kwocie 14 455 tys. zł.

Zyskowność segmentu Sprzedaż praw licencyjnych, do którego zaliczamy transakcje o indywidualnym charakterze i różnej marżowości, w 2018 r. wyniosła 59% i jest o 17 p.p. wyższa niż w roku 2017. Wynik





operacyjny tego segmentu był w analizowanym okresie nieznacznie niższy niż w poprzednim roku i wyniósł 2 676 tys. zł.

Zanotowany w 2018 r. wynik operacyjny na wszystkich segmentach był wyższy niż w poprzednim roku o 10% i wyniósł 24 200 tys. zł.

## 5.4 Przychody

### Polityka rachunkowości stosowana od 1 stycznia 2018 r.

Grupa ujmuje przychody w momencie, gdy klient uzyska kontrolę nad usługą lub towarem/produktem. W przypadku, gdy w ramach jednej umowy sprzedawane są różne usługi, wynagrodzenie jest alokowane do każdego ze zobowiązań do wykonania świadczenia na podstawie relatywnych cen jednostkowych. Wynagrodzenie obejmuje oszacowaną kwotę zmiennego wynagrodzenia, jeżeli jest wysoce prawdopodobne, że jego kwota nie ulegnie istotnemu odwróceniu w przypadku zmiany oszacowań.

Poniżej przedstawiono szczegółowy opis zobowiązań Grupy do wykonania świadczeń wynikających z poszczególnych typów umów z klientami (segmentów).

- **Przychody z tytułu emisji kanałów** ujmowane są w miesiącu, którego dotyczą, na podstawie liczby abonentów w danym okresie oraz stawek per abonent lub ryczałtowych wynikających z umów z operatorami telewizji kablowych oraz cyfrowych. Co do zasady, klienci Grupy otrzymują faktury z tytułu emisji albo w miesiącu realizacji usługi albo w miesiącu kolejnym. Tym samym, przy założeniu 14 dniowego terminu płatności, wynagrodzenie jest płatne w terminie 30 dni od daty dostarczenia. Niezafakturowane lecz zrealizowane świadczenie Grupa rozpoznaje jako rezerwy na przychody i ujmuje w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Grupa ocenia, że w przypadku kanałów telewizyjnych, których nie jest właścicielem, działa jako zleceniodawca (tj. sprawuje kontrolę nad przyrzeczoną usługą przed jej przekazaniem klientowi), dlatego przychody z tytułu świadczenia tych usług prezentuje w wartościach brutto (tj. rozłącznie od kosztów ponoszonych na rzecz właścicieli praw do kanałów telewizyjnych). Powyższy osąd opiera się na następujących przesłankach:
  - Grupa ponosi główną odpowiedzialność za wykonanie umowy;
  - Grupa ma prawo ustalania cen sprzedaży usług reemisji kanałów;
  - Grupa ma prawo wyboru i akceptacji operatorów z którymi współpracuje;
  - Grupa ponosi pełne ryzyko kredytowe.
- **Ujmowanie przychodów z tytułu VoD**

W zakresie przychodów uzyskiwanych z udostępniania filmów, które nie stanowią własności Grupy, w serwisach VoD oceniono, iż zobowiązanie Grupy do wykonania świadczenia polega na zapewnieniu dostarczenia usług przez inny podmiot, tj. Grupa pełni rolę pośrednika. W konsekwencji Grupa prezentuje przychody i koszty z tego tytułu w wartości netto, tj. prezentuje w przychodach wyłącznie prowizję Grupy uzyskiwaną z tego typu działalności. Powyższy osąd opiera się na następujących przesłankach:

  - Grupa nie jest zaangażowana w dalszy rozwój i dystrybucję licencji, które są przedmiotem transakcji.
  - wynagrodzenie Grupy ma formę prowizji;

- Grupa ponosi ograniczone ryzyko kredytowe.  
Co do zasady, klienci Grupy otrzymują faktury z tytułu usług VoD albo w miesiącu realizacji usługi albo w miesiącu kolejnym. Tym samym, przy założeniu 14 dniowego terminu płatności, wynagrodzenie jest płatne w terminie 30 dni od daty dostarczenia. Niezafakturowane lecz zrealizowane świadczenie Grupa rozpoznaje jako rezerwy na przychody i ujmuje w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.
- **Przychody z emisji reklam** ujmowane są nie później niż w dniu zakończenia emisji danej reklamy. Przychody są rozpoznawane w wysokości kwot podlegających zapłacie przez nabywców czasu reklamowego po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, o udzielone rabaty, a także prowizję potrącaną przez brokera reklamowego obsługującego Grupę. Grupa wystawia faktury z tytułu emisji reklam w miesiącu następnym po miesiącu, w którym emisja miała miejsce. Tym samym, przy założeniu 14 dniowego terminu płatności, wynagrodzenie jest płatne w terminie 30 dni od daty dostarczenia. Niezafakturowane lecz zrealizowane świadczenie Grupa rozpoznaje jako rezerwy na przychody i ujmuje w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.
- **Przychody z tytułu produkcji kanałów** ujmowane są zgodnie z okresem, którego dotyczą, na bazie poniesionych kosztów powiększonych o marżę wskazaną w umowie z nabywcą tych usług. Grupa wystawia faktury z tytułu produkcji kanałów w miesiącu następującym po miesiącu, w którym zrealizowano usługę. Tym samym, przy założeniu 14 dniowego terminu płatności, wynagrodzenie jest płatne w terminie 30 dni od daty dostarczenia. Niezafakturowane lecz zrealizowane świadczenie Grupa rozpoznaje jako rezerwy na przychody i ujmuje w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.
- **Przychody ze sprzedaży towarów i produktów** są ujmowane, jeżeli klient uzyska kontrolę nad przekazany mi towarami i produktami. W zakresie sprzedaży towarów i produktów Grupa działa przede wszystkim w oparciu o umowy komisji. Grupa wystawia faktury z tego tytułu w miesiącu następującym po miesiącu, w którym zrealizowano sprzedaż. Tym samym, przy założeniu 14 dniowego terminu płatności, wynagrodzenie jest płatne w terminie 30 dni od daty dostarczenia. Niezafakturowane lecz zrealizowane świadczenie Grupa rozpoznaje jako rezerwy na przychody i ujmuje w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.
- **Przychody z transakcji bezgotówkowych** (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmowane są w momencie emisji reklam, jeżeli usługi będące przedmiotem wymiany nie są jednolite. Otrzymane w takich transakcjach towary lub usługi są aktywowane lub ujmowane w kosztach w momencie ich otrzymania lub zużycia. Grupa ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymane są przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Podobnie, jeżeli reklama została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność tego tytułu. Przychody i koszty z tytułu transakcji bezgotówkowych nie są kompensowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem transakcji, w których usługi będące przedmiotem wymiany są jednolite. Przychody z transakcji bezgotówkowych są rozliczane analogicznie do przychodów z tytułu emisji reklam.
- **Przychody i koszty z tytułu obrotu prawami licencyjnymi** obejmują działalność Grupy w zakresie odsprzedaży posiadanych licencji filmowych. Przyrzeczenie udzielenia licencji klientowi przez Grupę nie wiąże się z obowiązkiem przekazania temu klientowi żadnych dodatkowych dóbr i usług. Grupa uznaje, że przekazanie na rzecz klienta praw do wykorzystania określonej licencji następuje w określonym momencie, gdyż przyrzeczenie udzielenia licencji ma na celu zapewnienie klientowi prawa do korzystania z licencji

w formie, w jakiej istnieje ona w momencie udzielenia licencji (licencja filmowa nie ulega zmianie w okresie, na który licencja jest udzielana). Grupa ujmuje przychody z licencji nie wcześniej niż w momencie startu okresu licencji. W przypadku sprzedaży licencji terminy fakturowania oraz płatności nie są w sposób bezpośredni skorelowane z rozpoznawaniem przychodów z tego tytułu. Tym samym Grupa rozpoznaje zarówno rezerwy na przychody jak i zobowiązania z tytułu umów z klientami (w przypadku zafakturowania niezrealizowanych przychodów).

#### Polityka rachunkowości stosowana do 31 grudnia 2017 r.

Do 31 grudnia 2017 r. Grupa stosowała następujące zasady dotyczące ujmowania przychodów:

- **Przychody z tytułu emisji kanałów** ujmowane w miesiącu, którego dotyczą na podstawie liczby abonentów w danym okresie oraz stawek per abonent lub ryczałtowych wynikających z umów z operatorami telewizji kablowych oraz cyfrowych. Spółka ocenia, że ponosi większość ryzyka i korzyści związanych ze świadczeniem usług reemisji kanałów telewizyjnych, których nie jest właścicielem, dlatego przychody z tytułu świadczenia tych usług prezentuje w wartościach brutto (tj. rozłącznie od kosztów ponoszonych na rzecz właścicieli praw do kanałów telewizyjnych). Powyższy osąd opiera się na następujących przesłankach:

- Grupa ma prawo ustalania cen sprzedaży usług reemisji kanałów,
- Grupa ma prawo wyboru i akceptacji operatorów z którymi współpracuje,
- Grupa ponosi pełne ryzyko kredytowe.

- **Ujmowanie przychodów z tytułu VoD**

W zakresie przychodów uzyskiwanych z udostępniania filmów, które nie stanowią własności Grupy, w serwisach VoD oceniono, iż Grupa nie ponosi większości ryzyka i korzyści związanych ze świadczeniem tego typu usług, tj. pełni rolę agenta. W konsekwencji Grupa prezentuje przychody i koszty z tego tytułu w wartości netto, tj. prezentuje w przychodach wyłącznie prowizję Grupy uzyskiwaną z tego typu działalności. Powyższy osąd opiera się na następujących przesłankach:

- Grupa nie jest zaangażowana w dalszy rozwój i dystrybucję licencji,
- Grupa ma zagwarantowany poziom marży,
- Grupa ponosi ograniczone ryzyko kredytowe.

- **Przychody z emisji reklam** ujmowane są nie później niż w dniu zakończenia emisji danej reklamy. Przychody są rozpoznawane w wysokości kwot podlegających zapłacie przez nabywców czasu reklamowego po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, o udzielone rabaty, a także prowizję potrącaną przez brokera reklamowego obsługującego Grupę.
- **Przychody z tytułu produkcji kanałów** ujmowane są zgodnie z okresem, którego dotyczą, na bazie poniesionych kosztów powiększonych o marżę wskazaną w umowie z nabywcą tych usług.
- **Przychody ze sprzedaży towarów i produktów** są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz, gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- **Przychody z transakcji bezgotówkowych** (emisja reklam w zamian za towary i usługi) ujmowane są w momencie emisji reklam, jeżeli usługi będące przedmiotem wymiany nie są jednolite. Otrzymane w takich transakcjach towary lub usługi są aktywowane lub ujmowane w kosztach w momencie ich otrzymania

lub zużycia. Grupa ujmuje transakcje bezgotówkowe na podstawie szacowanej wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług. Jeżeli towary lub usługi otrzymane są przed emisją reklamy, ujmowane jest zobowiązanie z tego tytułu. Podobnie, jeżeli reklama została wyemitowana przed otrzymaniem towarów lub usług, ujmowana jest należność z tego tytułu. Przychody i koszty z tytułu transakcji bezgotówkowych nie są kompensowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem transakcji, w których usługi będące przedmiotem wymiany są jednolite.

- Przychody i koszty z tytułu obrotu prawami licencyjnymi wykazywane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z tych praw, nie wcześniej niż w momencie startu okresu licencji.

\*\*\*

W segmencie Reklama przychody od głównego brokera reklamowego Grupy stanowią 90%.

Przychody ze sprzedaży	Charakterystyka przychodów	12 miesięcy zakończone	12 miesięcy zakończonych
		31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
Emisja	<i>Przychody z usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	91 515	82 362
- Polska		47 495	46 444
- UE		33 697	34 305
- pozostałe kraje		10 323	1 613
Reklama pieniężna	<i>Przychody z usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	45 462	26 375
- Polska		44 949	26 375
- UE		513	-
Reklama barterowa	<i>Przychody z usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	1 592	892
- Polska		1 592	892
Sprzedaż i udostępnianie licencji	<i>Przychody z usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	4 874	6 848
- Polska		4 738	6 848
- UE		124	-
- pozostałe kraje		12	-
Przychody z produkcji kanałów	<i>Przychody z usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	3 434	5 287
- Polska		160	360
- UE		3 274	4 927
Pozostałe	<i>Przychody z usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	2 281	1 569
- Polska		1 164	1 544
- UE		1 117	-
- pozostałe kraje		-	25
<b>Razem</b>		<b>149 158</b>	<b>123 333</b>

## 5.5 Koszty operacyjne

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(30 899)	(21 757)
- w tym amortyzacja długoterminowych aktywów programowych	(25 984)	(18 466)
Utrata wartości aktywów programowych	(25)	(52)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(19 076)	(18 290)
- koszty wynagrodzeń	(16 329)	(15 865)
- koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	(2 634)	(2 558)
- koszty przyszłych świadczeń (rezerw) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych	(113)	133
Zużycie materiałów i energii	(778)	(832)
Usługi emisji	(28 617)	(22 779)
Koszty contentu	(11 393)	(8 018)
- w tym amortyzacja krótkoterminowych aktywów programowych	(6 495)	(3 046)
Pozostałe usługi	(24 098)	(21 035)
Podatki i opłaty	(5 309)	(2 735)
Pozostałe koszty	(2 364)	(1 886)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2 389)	(3 884)
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>(124 958)</b>	<b>(101 268)</b>

W 2018 r. Grupa zanotowała 23% wzrost kosztów operacyjnych (w porównaniu do roku 2017). Wyższe koszty to efekt uwzględnienia w wynikach skonsolidowanych kosztów kanału Stopklatka TV za trzeci i czwarty kwartał 2018 r. oraz dalszego, dynamicznego rozwoju działalności Grupy Kapitałowej. Wzrosty odnotowały przede wszystkim długo i krótkoterminowe odpisy amortyzacyjne, co było efektem dodatkowej amortyzacji związanej z nowo zidentyfikowanymi aktywami w wyniku alokacji ceny nabycia Stopklatki, amortyzacji aktywów programowych Stopklatki za drugą połowę roku 2018, większych odpisów amortyzacyjnych na kanałach Zoom TV, Kino Polska, Filmbox, oraz wyższą niż w poprzednim roku amortyzacją wersji językowych. Z kolei 26% wzrost usług emisji to efekt dodatkowych kosztów emisji kanału Stopklatka TV za trzeci i czwarty kwartał, wyższych opłat związanych z kanałem Zoom TV oraz wyższymi niż w zeszłym roku kosztami emisji na rynkach zagranicznych. Wyższy poziom pozycji Podatki i opłaty to efekt uwzględnienia sprzedaży na kanale Stopklatka TV oraz wyższych przychodów na kanałach należących do Grupy, natomiast wzrost pozostałych usług i pozostałych kosztów jest wynikiem wyższych kosztów usług doradczych oraz usług wsparcia sprzedaży w badanym okresie. Pozycja Wartość sprzedanych towarów i materiałów jest niższa niż w analogicznym okresie zeszłego roku, co jest efektem niższych przychodów z tytułu sprzedaży licencji w 2018 w porównaniu do zeszłego roku.

## 5.6 Zarządzanie kapitałem i płynnością, zadłużenie

### 5.6.1 Zarządzanie kapitałem, EBITDA

Kapitał podstawowy wyceniany jest w wartości nominalnej, czyli wykazuje się go w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym.

W związku z emisją, nabyciem własnych instrumentów kapitałowych oraz wypłatą dywidendy Grupa zazwyczaj ponosi różnego rodzaju koszty (np. opłaty rejestracyjne, wynagrodzenia doradców prawnych, księgowych, koszty opracowania prospektu i jego druku i opłaty skarbowe). Takie koszty transakcyjne (w wysokości pomniejszonej o korzyści w podatku dochodowym), związane z operacjami na kapitale własnym, zmniejszają kapitał z nadwyżki

cenę emisyjnej nad ceną nominalną w kwocie równej kosztom końcowym bezpośrednio odnoszącym się do tej operacji. Pozostałe koszty (a więc takie, których można było uniknąć) ujmują się jako koszty okresu. Koszty transakcyjne ujmowane są w kapitale w momencie ich poniesienia.

#### Kapitał zakładowy

KAPITAŁ ZAKŁADOWY KINO POLSKA TV S.A. WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.						
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł)
A	zwykłe na okaziciela	nie ma	nie ma	13 821 404	0,10	1 382
C	zwykłe na okaziciela	nie ma	nie ma	6 000 000	0,10	600
<b>Razem</b>				<b>19 821 404</b>		<b>1 982</b>

KAPITAŁ ZAKŁADOWY KINO POLSKA TV S.A. WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.						
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł)
A	zwykłe na okaziciela	nie ma	nie ma	13 821 404	0,10	1 382
C	zwykłe na okaziciela	nie ma	nie ma	6 000 000	0,10	600
<b>Razem</b>				<b>19 821 404</b>		<b>1 982</b>

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Kino Polska TV S.A. posiadających - zgodnie z najlepszą wiedzą Grupy - co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Kino Polska TV S.A. i na dzień przekazania niniejszego Raportu.

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji <sup>1</sup>	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
SPI International B.V.	Zwykłe na okaziciela	12 913 285	65,15%	12 913 285	65,15%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Ipopema TFI S.A. (łącznie z Total FIZ i TTL I Sp. z o.o)	Zwykłe na okaziciela	1 702 462	8,59%	1 702 462	8,59%
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (łącznie z Nationale-Nederlanden OFE i Nationale-Nederlanden DFE) <sup>2</sup>	Zwykłe na okaziciela	1 038 944	5,24%	1 038 944	5,24%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	4 166 713	21,02%	4 166 713	21,02%
<b>RAZEM</b>	<b>Zwykłe na okaziciela</b>	<b>19 821 404</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 821 404</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Informacje w tabeli oparte są o zawiadomienia otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zawiadomienia przekazane przez SPI International B.V. o faktycznej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

<sup>2</sup> Poprzednia nazwa ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (łącznie z ING OFE i ING DFE).

Podmiotem dominującym wobec SPI International B.V., posiadającym 100% udziałów w tej spółce, jest Cooperatieve SPI International U.A., która jest jednocześnie podmiotem sporządzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Cooperatieve SPI

International U.A. nie są publicznie dostępne. Jednostką dominującą na najwyższym szczeblu jest Pani Hilda Uziyel.

### Informacje dotyczące dywidendy

Ewentualna dywidenda dla akcjonariuszy Kino Polska TV S.A. (wraz z kosztami transakcyjnymi związanymi z wypłatą takiej dywidendy) pomniejsza bezpośrednio kapitał własny.

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Kino Polska TV S.A. ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Kino Polska TV S.A.

15 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kino Polska TV S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Kino Polska TV S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. w następujący sposób:

- kwotę 10 901 772,20 zł przeznaczyć do podziału wśród akcjonariuszy spółki poprzez wypłatę dywidendy;
- kwotę 10 980 483,25 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.

Dywidenda dla akcjonariuszy Kino Polska TV S.A. za rok 2017 wyniosła 0,55 zł brutto na jedną akcję.

Do dywidendy uprawnieni byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Kino Polska TV S.A. w dniu 29 czerwca 2018 r. ("Dzień dywidendy").

Dywidenda została wypłacona 16 lipca 2018 r.

Koszty wypłaty dywidendy wyniosły 21 tys. zł.

Liczba akcji objętych dywidendą: 19 821 404.

Zarząd Kino Polska TV S.A. dokonuje obecnie analizy w zakresie wysokości potencjalnej dywidendy. Gdy tylko decyzja zostanie podjęta, Kino Polska TV S.A. niezwłocznie przekaze ją do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym Grupy jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału, zapewnienie zdolności do kontynuacji działalności oraz realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy i korzyści dla innych interesariuszy. W związku z tym Grupa monitoruje wskaźniki w obszarze zadłużenia, prowadzi aktywną politykę dotyczącą wypłaty dywidend, emisji nowych akcji czy skupie i późniejszym umorzeniu lub odsprzedaży wcześniej wyemitowanych akcji oraz ewentualnej sprzedaży aktywów w celu obniżenia zadłużenia.

Analizowane przez Grupę wskaźniki zadłużenia na 31 grudnia 2018 r. oraz na 31 grudnia 2017 r. przedstawiały się następująco:

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Kapitał własny	80 320	59 499
Wartość netto aktywów trwałych, w tym:	158 809	84 230
- wartości niematerialne i prawne oraz aktywa programowe	152 376	72 723
<b>Wskaźnik sfinansowania majątku trwałego kapitałem własnym</b>	<b>0,51</b>	<b>0,71</b>
	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Wynik na działalności operacyjnej	41 568	21 223
Korekty:	20 231	25 557
- amortyzacja	30 899	21 757
- amortyzacja krótkoterminowych aktywów programowych	6 495	3 046
- odpisy z tytułu wartości aktywów programowych oraz wartości niematerialnych	1	146
- udział w wyniku Stopklatka S.A.	614	238
- wynik na wycenie dotychczasowego udziału w Stopklatka S.A. na moment przejęcia kontroli	(17 936)	-
- różnice kursowe i wycena instrumentów pochodnych	91	324
- przychody z tytułu odsetek otrzymanych	-	(43)
- koszty odsetek budżetowych	67	3
<b>EBITDA</b>	<b>61 799</b>	<b>46 780</b>
<b>Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania (w tym leasing)</b>	<b>67 300</b>	<b>14 420</b>
<b>Wskaźnik: Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBITDA</b>	<b>109%</b>	<b>31%</b>

Grupa definiuje EBITDA jako wynik z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i utratę wartości środków trwałych, wartości niematerialnych i aktywów programowych oraz udział w wyniku i wycenie Stopklatka S.A. Ponadto w kalkulacji EBITDA Grupa eliminuje różnice kursowe i koszty odsetek budżetowych oraz ujmuje przychody z tytułu otrzymanych odsetek. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

EBITDA nie może być traktowana jako miara równoważna w stosunku do zysku przed opodatkowaniem lub w stosunku do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej (albo w stosunku do innego miernika zdefiniowanego przez MSSF). EBITDA nie może też być traktowana jako jedyna miara efektywności operacyjnej lub też wskaźnik płynności. W szczególności EBITDA nie może być również traktowana jako miernik środków pieniężnych pozostających do dyspozycji Grupy w celu zainwestowania w rozwój biznesu.

EBITDA ma pewne ograniczenia jako narzędzie analityczne i z tego względu nie może być rozpatrywana w izolacji od innych wskaźników, albo jako miara zastępcza w stosunku do danych finansowych zgodnych z MSSF UE. Inwestorzy nie powinni zatem bezkrytycznie polegać na tym wskaźniku



## 5.6.2 Zyski przypadające na jedną akcję

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	36 282	15 909
<b>Razem</b>	<b>36 282</b>	<b>15 909</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	36 282	15 909
<hr/>		
	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.</i>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	19 821 404	19 821 404
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	19 821 404	19 821 404
<hr/>		
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.</i>
Zysk netto (w tys. zł)	36 282	15 909
Średnioważona liczba akcji zwykłych	19 821 404	19 821 404
<b>Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)</b>	<b>1,83</b>	<b>0,80</b>
<hr/>		
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.</i>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję (w tys. zł)	36 282	15 909
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	19 821 404	19 821 404
<b>Rozwodniony zysk na akcję (zł/ akcję)</b>	<b>1,83</b>	<b>0,80</b>

### 5.6.3 Zadłużenie

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa posiadała następujące kredyty oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Waluta	Wielkość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w tys. walucie	w tys. zł			
BZ WBK S.A.	PLN	do 30 mln zł	nd	24 009	WIBOR 1M + marża Banku	09.06.2020	weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwa do rachunków bankowych oraz umowa cesji wierzytelności
BZ WBK S.A.	PLN	10 mln zł	nd	7 909	WIBOR 1M + marża Banku	28.02.2022	umowa cesji wierzytelności oraz zastaw rejestrowy na udziałach
BZ WBK S.A.	PLN	32,2 mln zł	nd	31 274	WIBOR 1M + marża Banku	30.04.2023	umowa cesji wierzytelności* oraz zastaw rejestrowy na udziałach Stopklatka S.A.
BZ WBK S.A.	PLN	4 mln zł	nd	2 787	WIBOR 1M + marża banku	31.08.2019	przelew wierzytelności
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>				<b>65 979</b>			

\*Cesja wierzytelności dotyczy należności Grupy od głównego brokera reklamowego oraz istotnych operatorów kablowych; na dzień bilansowy wartość zabezpieczeń z tego tytułu wynosiła ok. 4,8 mln zł.

W roku 2018 Grupa zaciągnęła nowe zobowiązania kredytowe w kwocie 54 398 tys. zł, naliczyła odsetki w kwocie 1 383 tys. zł, poniosła koszty prowizji w kwocie 62 tys. zł oraz dokonała spłat w kwocie 4 460 tys. zł (łącznie kapitał i odsetki). Ponadto wraz z przejściem Stopklatka S.A., zadłużenie Grupy wzrosło o 938 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała następujące kredyty oraz otwarte linie kredytowe:

Podmiot finansujący	Waluta	Wielkość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w tys. walucie	w tys. zł			
BZ WBK S.A.	PLN	do 30 mln zł	nd	13 658	WIBOR 1M + marża Banku	08.06.2018	weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwa do rachunków bankowych oraz umowa cesji wierzytelności
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>				<b>13 658</b>			

### 5.6.4 Leasing finansowy

Umowy leasingu finansowego zawarte przez Grupę dotyczą sprzętu informatycznego oraz samochodu.

Poniżej znajduje się uzgodnienie minimalnych płatności leasingowych do wartości bilansowych:

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto - minimalne opłaty leasingowe:		
Do 1 roku	611	300
Od 1 roku do 5 lat	835	516
	<b>1 446</b>	<b>816</b>
Przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego	(125)	(54)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>1 321</b>	<b>762</b>

W 2018 r. Grupa naliczyła odsetki leasingowe w kwocie 50 tys. zł oraz spłaciła zobowiązania leasingowe w kwocie 504 tys. zł (raty kapitałowe wraz z odsetkami); jednocześnie Grupa zaciągnęła nowe zobowiązania leasingowe na kwotę 1 013 tys. zł.

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:		
Do 1 roku	543	271
Od 1 roku do 5 lat	778	491
	<b>1 321</b>	<b>762</b>

Wartość netto środków trwałych będących przedmiotem leasingu (sprzęt komputerowy, wyposażenie biura oraz samochód) wyniosła na 31 grudnia 2018 r. 1 471 tys. zł (761 tys. zł na 31 grudnia 2017 r.).

#### 5.6.5 Zarządzanie płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zapadalności zarówno zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów jak i z tytułu nabycia środków trwałych i wartości niematerialnych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym i pożyczki.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy, które zostaną rozliczone w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki otrzymane	65 979	69 414	4 444	7 179	32 600	25 191	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 321	1 446	315	296	549	286	-
Zobowiązanie z tytułu koncesji	16 931	18 877	1 517	1 683	3 319	8 728	3 630
Zobowiązania inwestycyjne	10 220	10 220	7 640	1 387	1 143	50	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 057	19 057	19 057	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>113 508</b>	<b>119 014</b>	<b>32 973</b>	<b>10 545</b>	<b>37 611</b>	<b>34 255</b>	<b>3 630</b>

	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki otrzymane	13 658	13 658	13 658	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	762	816	155	145	262	254	-
Zobowiązanie z tytułu koncesji	11 621	13 220	1 463	-	1 517	4 876	5 364
Zobowiązania inwestycyjne	7 617	7 617	3 277	2 455	1 265	620	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 275	11 275	11 275	-	-	-	-
Zobowiązania wyceniane w wartości bieżącej kwoty do zapłaty - część długoterminowa	9 983	10 000	10 000	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>54 916</b>	<b>56 586</b>	<b>39 828</b>	<b>2 600</b>	<b>3 044</b>	<b>5 750</b>	<b>5 364</b>

## 5.7 Struktura Grupy

### 5.7.1 Zasady konsolidacji

#### Polaczenie jednostek gospodarczych pozostających pod wspólną kontrolą

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF UE nie są uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10 - 12. Zapisy te nakładają na jednostkę sporządzającą sprawozdanie zgodnie z MSSF UE obowiązek ustalenia zasady rachunkowości i jej konsekwentnego stosowania dla podobnych transakcji.

Dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą Grupa zdecydowała się stosować metodę opartą na wartościach historycznych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania jednostki dominującej, która sporządza sprawozdania skonsolidowane. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego udziałowca/akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy w porównaniu do skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany.

Metoda oparta na wartościach historycznych, w wariantcie zastosowanym przez Grupę, polega na połączeniu pozycji odpowiednich aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów połączonych spółek. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone są w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na dzień przejęcia kontroli nad spółką przejmowaną przez grupę kapitałową.

Do bilansu Grupy włączane są poszczególne pozycje odpowiednich aktywów, kapitału oraz zobowiązań wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej według stanu na dzień przejęcia kontroli nad spółką przejmowaną przez grupę kapitałową po dokonaniu odpowiednich wyłączeń. W konsekwencji powyższego ujawnieniu podlegają również wartość firmy, marki, pozostałe aktywa oraz zobowiązania (włączając zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego) rozpoznane w historycznych sprawozdaniach skonsolidowanych w wyniku rozliczenia nabycia łączonej jednostki. Wyłączeniu podlega wartość udziałów, które Spółka posiadała w spółce, której majątek został przeniesiony na Spółkę, a także wartość kapitału łączonej spółki wg stanu na datę objęcia kontroli przez grupę kapitałową, do której należy Spółka. Po dokonaniu tego wyłączenia, kwota różnicy pomiędzy sumą aktywów i pasywów jest odnoszona bezpośrednio w pozycję zysków zatrzymanych. Wyłączeniu podlegają także wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze. W rachunku zysków i strat Spółki transakcje dotyczące działalności prowadzonej dotychczas przez spółkę przejmowaną są ujmowane od dnia przejęcia kontroli nad przejmowanym podmiotem przez grupę kapitałową.

#### 5.7.2 Połączenie przedsięwzięć – nabycie udziału kontrolującego w Stopklatka S.A.

W dniu 14 czerwca 2018 r. Grupa nabyła 41,14% kapitału akcyjnego Stopklatka S.A. za 32 173 tys. zł i tym samym przejęła kontrolę nad Stopklatka S.A. (do dnia 14 czerwca 2018 r. Grupa posiadała 41,50% akcji Stopklatka S.A. i wyceniała je metodą praw własności). Stopklatka S.A. jest nadawcą kanału Stopklatka TV dostępnego m.in. w naziemnej telewizji cyfrowej. Przejęcie umożliwi Grupie integrację wybranych obszarów operacyjnych posiadanych kanałów, a w konsekwencji osiągnięcie efektu synergii głównie w obszarze kosztów PR i marketingu oraz zakupów contentu. Tym samym możliwa będzie dalsza realizacja strategii Grupy polegająca na zwiększaniu udziału w rynku mediowym poprzez wzrost oglądalności i wzrost przychodów reklamowych w segmencie kanałów naziemnych.

Wartość firmy w kwocie 20 229 tys. zł z tytułu przejęcia przypada na opisane powyżej korzyści skali oraz synergie. Żadna część wykazanej wartości firmy nie będzie podlegać odliczeniu dla celów podatku dochodowego. W tabeli poniżej wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone za Stopklatka S.A., wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia, jak i wartość udziałów niedających kontroli wykazaną na dzień przejęcia.

**Wynagrodzenie na 14 czerwca 2018 r.**

Środki pieniężne	32 173
Wartość wzajemnych rozliczeń na dzień nabycia kontroli	1 438
Wartość godziwa udziału we wspólnym przedsięwzięciu posiadanym przed dniem nabycia kontroli	23 480
<b>Wynagrodzenie razem</b>	<b>57 091</b>
Udziały niedające kontroli	7 744
Rzeczowe aktywa trwałe	401
Aktywa programowe długo- i krótkoterminowe	9 791
Koncesja	24 611
Relacje z klientami	20 489
Marka	8 967
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 733
Środki pieniężne	731
Kredyty i pożyczki otrzymane	(938)
Zobowiązania z tytułu koncesji	(7 859)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(5 338)
Rezerwy	(86)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(8 896)
Aktywa netto razem	44 606
Wartość firmy	20 229

Wartość godziwą udziałów posiadanych przez Grupę w Stopklatka S.A. przed dniem nabycia kontroli oszacowano przy zastosowaniu ceny nabycia zapłaconej za 41.14% udział w kapitale Stopklatka S.A. Zastosowana cena nabycia została odpowiednio skorygowana, biorąc pod uwagę fakt braku kontroli. Tym samym, w następstwie wyceny do wartości godziwej 41.50% akcji Stopklatka S.A. posiadanych przed dniem nabycia kontroli, Grupa ujęła zysk równy 17 936 tys. PLN. Zysk został uwzględniony jako osobna pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r.

Grupa ujęła na dzień przejęcia udziały niedające kontroli w Stopklatka S.A. według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania ujętych aktywach netto jednostki przejmowanej.

Wycena wartości firmy, przejętych aktywów netto oraz udziałów niedających kontroli a także wyniku na wycenie udziału posiadanego przez Grupę w Stopklatka S.A. przed dniem nabycia kontroli uległy zmianie od dnia prowizorycznego rozliczenia transakcji tj. od 14 czerwca 2018 r. w wyniku:

- procesu alokacji ceny nabycia na możliwe do zidentyfikowania przejęte aktywa netto; oraz
- ostateczną wycenę udziału posiadanego przed dniem nabycia kontroli – wartość tej wyceny uległa zmianie w wyniku oszacowania premii za kontrolę.

W wyniku alokacji ceny nabycia Grupa zidentyfikowała i wyceniła markę, relacje z klientami oraz koncesję na nadawania kanału Stopklatka TV. W oparciu o obserwowalne trendy rynkowe oraz założenia dotyczące rotacji

klentów Grupa założyła 10 letnie okresy użyteczności (amortyzacji) dla relacji z klientami oraz marki. Z uwagi na fakt, iż koncesja jest nieodzownym aktywem wspierającym działalność kanału Stopklatka TV, a przedłużanie jej ważności jest zabiegiem formalnym, Grupa przyjęła nieokreślony okres użyteczności dla tego aktywa.

Koszty związane z transakcją nabycia w kwocie 427 tys. PLN zostały ujęte jako koszty Pozostałych usług w roku 2018.

Przychody i koszty Stopklatka S.A. ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od dnia 14 czerwca 2018 r. są zbliżone do wartości wykazanych jako segment „Stopklatka TV”. Gdyby Stopklatka S.A. podlegała konsolidacji od dnia 1 stycznia 2018 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazywałoby przychody „pro-forma” w kwocie 160 596 tys. zł oraz zysk „pro-forma” w kwocie 15 488 zł.

#### **Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi**

W dniach 6 i 28 września oraz 5 października 2018 r. Grupa zakupiła łącznie dodatkowe 15,12% akcji Stopklatka S.A. i posiada obecnie 97,76% akcji tej spółki. Wartość bilansowa udziałów niedających kontroli w Grupie na dzień zakupu dodatkowych udziałów wynosiła 7 451 tys. zł. Grupa usunęła z bilansu udziały niedające kontroli o wartości 6 490 tys. zł i wykazała spadek kapitału własnego przypadającego na właścicieli spółki dominującej o 5 346 tys. PLN.

Wartość bilansowa udziałów niedających kontroli	6 490
Cena nabycia zapłacona udziałowcom niekontrolującym	11 836
Nadwyżka zapłaconej ceny nabycia ujęta w kapitale własnym jednostki dominującej	<u>5 346</u>

#### **5.7.3 Nabycie CTN&P**

##### *Nabycie zespołu aktywów*

23 maja 2016 r., zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 18 października 2015 r. z Polską Fundacją Wspierania Rozwoju Komunikacji Elektronicznej „PIKSEL”, Zarząd Emitenta przyjął w imieniu Spółki ofertę objęcia 385 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Cable Television Networks & Partners sp. z o.o.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego CTN&P w dniu 17 czerwca 2016 r.

Po dokonaniu powyższej zmiany kapitał zakładowy CTN&P wynosi 39 250,00 zł i dzieli się 785 udziałów. Na dzień rejestracji zmiany kapitału CTN&P 385 udziałów stanowiących 49% w kapitale zakładowym tej spółki posiadał Emitent, a 400 udziałów CTN&P stanowiących 51% udziałów w kapitale zakładowym posiadała Fundacja.

Zapisy umowy spółki CTN&P zagwarantowały Emitentowi kontrolę nad CTN&P od dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CTN&P oraz rejestracji zmian umowy spółki, tj. w dniu 17 czerwca 2016 r.

2 września 2016 r. Emitent nabył 100 udziałów w ENEZAG 3 Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 5 tys. zł. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego tej spółki.

W dniu 5 września 2016 r. Enezag nabyła od Polskiej Fundacji Wspierania Rozwoju Komunikacji Elektronicznej „PIKSEL” 164 udziały stanowiące 21% w kapitale zakładowym CTN&P za cenę 10 000 tys. zł.

3 listopada 2016 r. został uzgodniony plan połączenia spółek zależnych Emitenta – KPTV Media Sp. z o.o. i Enezag. Połączenie spółek zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Enezag do spółki KPTV Media, w zamian za 100 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki przejmującej, które zostały wydane wspólnikowi Spółki przejmowanej - tj. Kino Polska TV S.A. (Emitent posiada obecnie 200 udziałów w KPTV Media). W wyniku połączenia Spółka przejmowana – ENEZAG 3 Sp. z o.o. przestała istnieć.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował opisane wyżej połączenie w dniu 30 grudnia 2016 r.

Dodatkowo Spółka została zobowiązana do bezpośredniego nabycia pozostałych udziałów w kapitale zakładowym CTN&P, co zapewniłoby Spółce posiadanie nieprzerwanej kontroli nad CTN&P. Emitent traktował aktywa finansowe wynikające ze wspomnianych powyżej umów jako instrumenty pochodne. Z perspektywy jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki były to instrumenty pochodne powiązane z instrumentami kapitałowymi nie posiadającymi kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, co w konsekwencji oznacza, że ich wartość godziwa nie mogła być wiarygodnie zmierzona. Zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” par. 46 (c) Spółka na 31 grudnia 2016 r. wyceniła wartość tych instrumentów według kosztu, tj. w wartości zero. W konsekwencji wartość inwestycji w CTN&P była na 31 grudnia 2016 r. ograniczona do kwoty przekazanych środków pieniężnych, tj. do kwoty 10 000 tys. zł.

22 marca 2017 r. Emitent nabył 164 udziały w spółce CTN&P o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 10 000 tys. zł. Nabyte udziały stanowią 21% kapitału zakładowego tej spółki.

23 stycznia 2018 r. Emitent nabył 236 udziałów CTN&P, stanowiących 30% w kapitale zakładowym, za cenę 10 000 tys. zł.

Na dzień 26 czerwca 2018 r., tj. na dzień, w którym nastąpiło połączenie Kino Polska TV S.A. z polskimi spółkami zależnymi (nota 5.1) Emitent posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym CTN&P.

W kontekście definicji przedsięwzięcia zawartej w Załączniku A do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, Zarząd Emitenta dokonał oceny zakresu prowadzonej przez CTN&P działalności na dzień objęcia kontroli przez Kino Polska TV S.A. Zdaniem Zarządu działalność prowadzona przez CTN&P na moment nabycia przez Kino Polska TV była ograniczona do pewnych aktywów (obejmujących głównie Koncesję – noty 5.10.2 i 5.8.2) i nie obejmowała działań, których istnienie pozwalałoby zaklasyfikować tę działalność jako przedsięwzięcie. W konsekwencji rozliczenie transakcji nabycia udziałów w CTN&P pozostaje poza zakresem MSSF 3 i zostało rozpoznane jako nabycie aktywa w postaci koncesji.



#### *Okres amortyzacji aktywa pozyskanego w wyniku nabycia udziałów CTN&P*

Nabycie udziałów CTN&P, rozpoznane jako nabycie aktywa, obejmuje koncesję na nadawanie kanału uniwersalnego na platformie MUX-8 (noty 5.8.2 oraz 5.10.2).

Zgodnie z założeniami biznesowymi dotyczącymi działalności CTN&P, Zarząd planuje prowadzić działalność w oparciu o przyznaną Koncesję przez okres co najmniej 20 lat. W konsekwencji Zarząd przyjął 20-letni okres amortyzacji aktywa pozyskanego w ramach nabycia spółki CTN&P.

Cena nabycia została alokowana do wartości koncesji.

W związku z tym, że powyższe zobowiązania przeniosły na Emitenta ryzyka i korzyści związane z nabyciem, zostały one ujęte jako element ceny nabycia i nie rozpoznano udziałów niekontrolujących.

#### **5.7.4 Test na utratę wartości firmy oraz koncesji**

Grupa przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2018 r. test na utratę wartości aktywów segmentu Stopklatka TV o łącznej wartości 67 708 tys. zł, obejmujących m.in. wartość firmy powstałą na nabyciu Stopklatka S.A. (nota 5.7.2). Segment Stopklatka TV stanowi odrębny ośrodek generujący przepływy pieniężne. Wartość firmy Stopklatka TV wyniosła na dzień 31 grudnia 2018 r. 20 229 tys. zł, natomiast pozostałe aktywa i powiązane z nimi zobowiązania – 47 478 tys. zł.

Działalność Stopklatka S.A. polega na prowadzeniu kanału telewizyjnego Stopklatka TV. Stopklatka S.A. rozpoczęła nadawanie tego kanału 15 marca 2014 r. Kanał telewizyjny jest obecny na pierwszym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej.

W teście na utratę wartości kalkulacja wartości odzyskiwalnej segmentu Stopklatka TV została ustalona na bazie wyliczeń wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Wyliczenia te zostały oparte o zdyskontowane przepływy pieniężne. Przyszłe przepływy pieniężne zostały oszacowane na podstawie przepływów wolnych środków pieniężnych dostępnych dla wszystkich dostawców kapitału (FCFF). FCFF zostały zdyskontowane z wykorzystaniem średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) opartego na szacowanym koszcie kapitału i koszcie długu.

Prognozowane przychody w latach 2019-2023 oparto na przewidywaniach dotyczących przede wszystkim wzrostu udziału kanału telewizyjnego Stopklatka TV w ogóle widowni (SHR) z zanotowanych w 2018 r. 0,92% do około 1,25% docelowo w roku 2023. Założenia dotyczące wzrostu SHR mają zostać zrealizowane poprzez lepsze dostosowanie oferty programowej do docelowego odbiorcy oraz bardziej efektywne wykorzystanie dostępnej biblioteki programowej. W dalszej perspektywie na założenia dotyczące wzrostu SHR mają też wpływ oczekiwania Zarządu związane z rozwojem sposobu prowadzenia badań telemetrycznych.

Planowany średnioroczny wzrost przychodów w latach 2019-2023 na poziomie około 9,75% jest efektem zarówno wzrostu SHR, korzystnego dla stacji kształtowania się tzw. kosztu dotarcia (CPP) oraz dodatkowych strumieni przychodów, które byłyby możliwe do uwzględnienia przez niezależnego inwestora branżowego.



Zakładane w planie finansowym koszty operacyjne oraz nakłady inwestycyjne (dotyczące głównie zakupów aktywów programowych) zakładają optymalizacje i synergije zakupowe dostępne dla przeciętnego inwestora branżowego.

Zakładany na 2019 r. SHR wynosi 1,05%.

Pozostałe kluczowe założenia finansowe przyjęte przy dyskontowaniu przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2018 r.:

- krańcowa stopa wzrostu 2,5%;
- stopa dyskonta przed opodatkowaniem 7,37%.

Stopa dyskontowa odzwierciedlała dokonany przez kierownictwo szacunek ryzyka typowego dla danej działalności, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności segmentu w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC). Stopa WACC brała pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Krańcowa stopa wzrostu bazowała na danych rynkowych dotyczących długoterminowej stopy inflacji w Polsce oraz prognozach Zarządu Grupy. Grupa uważała, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości segmentu Stopklatka TV na dzień 31 grudnia 2018 r. były racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach rozwoju rynku.

Oszacowana przez Grupę na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży była wyższa niż wartość aktywów segmentu Stopklatka TV. W konsekwencji Grupa nie rozpoznała utraty wartości.

Zmiany krańcowej stopy wzrostu lub stopy dyskonta o 1 pp nie spowodowałyby wystąpienia utraty wartości. Spółka rozpoznałaby utratę wartości w sytuacji, gdyby zakładany średni zakładany SHR w okresie prognozy nie przekroczył 1,03%.

#### 5.7.5 Test na utratę wartości aktywów z tytułu koncesji

Grupa przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2017 r. test na utratę wartości aktywów segmentu Zoom TV, obejmujących głównie koncesję na nadawanie kanału Zoom TV. Oszacowana przez Grupę na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość użytkowa Zoom TV (koncesji) była wyższa niż wartość księgową; Grupa nie rozpoznała utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa uznała, że w odniesieniu od segmentu Zoom TV nie występują przesłanki utraty wartości. Wyniki działalności kanału Zoom TV są zgodne z założeniami budżetowymi i podlegają stalej poprawie w czasie.

#### 5.7.6 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Do dnia 14 czerwca 2018 r. jednostką wycenianą metodą praw własności była Stopklatka S.A. Od 12 marca 2014 r. spółka ta podlegała wspólnemu nadzorowi sprawowanemu przez Kino Polska TV S.A. oraz Agora S.A. Wartość początkowa tej inwestycji została ustalona w wysokości 2 148 zł jako wartość godziwa udziału posiadanego przez Kino Polska TV S.A. na 12 marca 2014 r. Wartość godziwa została ostatecznie ustalona o cenę transakcyjną za jaką Agora kupiła analogiczną liczbę akcji spółki Stopklatka S.A.

W dniu 29 września 2017 r. Emitent nabył poprzez transakcję pakietową 45 770 akcji spółki Stopklatka S.A. za kwotę 366 tys. zł. Następnie na podstawie umowy cywilno-prawnej z dnia 27 września 2017 r., Emitent nabył kolejne 4 800 akcji spółki Stopklatka S.A. za kwotę 38 tys. zł. Powyższe transakcje nie wpłynęły na zmianę w zakresie kontroli nad spółką Stopklatka S.A.

Na 31 grudnia 2017 r. Kino Polska TV posiadało 4 635 679 akcji Stopklatka S.A., stanowiących 41,50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Z dniem 14 czerwca 2018 r. Grupa przejęła kontrolę nad Stopklatką (szczegóły zaprezentowano w nocie 5.7.2).

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Inwestycje wyceniane metodą praw własności na początek okresu	6 158	6 060
- nabycie udziałów	-	406
- udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	(614)	(238)
- eliminacja niezrealizowanego zysku na transakcji pomiędzy inwestorem a jednostką stowarzyszoną	-	(70)
- wykup udziału kontrolnego Stopklatka S.A.	(5 544)	-
Inwestycje wyceniane metodą praw własności na koniec okresu	-	6 158

	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Aktywa trwałe	16 942
Aktywa obrotowe	5 723
- w tym środki pieniężne	1 555
Zobowiązania krótkoterminowe	8 334
- w tym kredyty i pożyczki	2 044
Zobowiązania długoterminowe	6 408
<b>Aktywa netto</b>	<b>7 923</b>
<b>Aktywa netto przypadające Grupie</b>	<b>3 621</b>
Wartość firmy	2 537
<b>Wartość bilansowa inwestycji wycenianej metoda praw własności</b>	<b>6 158</b>

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r. (w tys. zł)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	12 963	27 991
Amortyzacja	(6 347)	(9 698)
Pozostałe przychody	240	602
Pozostałe koszty	2	(108)
Przychody finansowe	2	7
Koszty finansowe	(220)	(469)
Strata z działalności kontynuowanej	(1 700)	(1 020)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(1 700)</b>	<b>(1 020)</b>

Stopklatka S.A. nie wypłacała w latach 2018 i 2017 dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

### 5.7.7 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Przychody od jednostek powiązanych dotyczą przede wszystkim świadczenia usług produkcyjnych i telekomunikacyjnych, sprzedaży licencji (do dnia 14 czerwca 2018 r.) oraz usług dystrybucyjnych. Natomiast zakupy od jednostek powiązanych obejmują zakup licencji oraz opłaty za dostęp do kontentu, a także usługi marketingowe.

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)		12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)		
	przychody ze sprzedaży produktów i usług	przychody odsetkowe	przychody ze sprzedaży produktów i usług	pozostałe przychody	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązany					
<i>Stopklatka S.A. *</i>	1 528	16	2 451	-	79
<i>Mediabox Broadcasting Rus LLC</i>	165	-	79	-	-
<i>Mediabox Broadcasting International Ltd</i>	6 875	-	6 002	-	-
<i>SPI Int'l BI</i>	6 467	-	4 589	(108)	-
<i>ROX Entertainment BI</i>	581	-	622	-	-
<i>SPI Int'l Inc. (USA)</i>	-	-	8	-	-
<i>SPI International NI (Curacao)</i>	-	-	273	-	-
<i>Coop. SPI (NL)</i>	18	-	18	-	-
<i>Spunka Film Studio Sp. z o.o.</i>	-	-	7	-	-
<i>Bogusław Kisielewski</i>	1	-	-	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązany</b>	<b>15 635</b>	<b>16</b>	<b>14 049</b>	<b>(108)</b>	<b>79</b>

\* do dnia 14 czerwca 2018 r.

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)		12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)	
	zakup usług	zakup aktywów	zakup usług	zakup aktywów
<i>Stopklatka S.A.*</i>	4	-	41	-
<i>Mediabox Broadcasting Rus LLC</i>	-	-	373	-
<i>Mediabox Broadcasting International Ltd</i>	1 962	-	1 550	-
<i>SPI Int'l BV</i>	4 532	851	2 351	6 822
<i>ROX IENTERTAINMENT BV</i>	712	-	-	-
<i>SPI Int'l Inc. (USA)</i>	229	-	227	-
<i>Spinka Film Studio Sp. z o.o.</i>	-	-	33	7
<i>WYTWÓRNIA POZYTYWNA Piotr Reisch</i>	-	-	3	15
<i>Eggplant Production Martyna Koreblewska-Szpetmańska</i>	30	-	-	-
<i>Berk Uziyel</i>	204	-	106	-
<i>EFTAS Elektronik Fotograf</i>	641	-	423	-
<i>Adrian Gumulak</i>	328	-	290	-
<i>John Logan</i>	70	-	65	-
<b>Razem zakupy od jednostek powiązanych</b>	<b>8 712</b>	<b>851</b>	<b>5 462</b>	<b>6 844</b>

\* do dnia 14 czerwca 2018 r.

Należności	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)		Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)	
	Rozrachunki	Pożyczki	Rozrachunki	Pożyczki
<i>Stopklatka S.A.</i>	-	-	267	1 022
<i>Mediabox Broadcasting Rus LLC</i>	168	-	-	-
<i>Mediabox Broadcasting International Ltd (UK)</i>	2 275	-	3 477	-
<i>SPI Int'l BV (NL)</i>	2 489	-	2 470	-
<i>ROX IENTERTAINMENT BV</i>	280	-	241	-
<i>Coop. SPI (NL)</i>	23	-	45	-
<i>Bogusław Kisielewski</i>	7	-	-	-
<b>Razem należności</b>	<b>5 242</b>	<b>-</b>	<b>6 500</b>	<b>1 022</b>

Zobowiązania	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
	Rozrachunki	Rozrachunki
<i>Stopklatka S.A.</i>	-	34
<i>Mediabox Broadcasting International Ltd (UK)</i>	179	280
<i>SPI Int'l BV (NL)</i>	1 966	2 143
<i>ROX IENTERTAINMENT BV</i>	303	51
<i>SPI Int'l Inc. (USA)</i>	10	51
<i>Wytwórnia Pozytywna Piotr Reisch</i>	-	1
<i>Bogusław Kisielewski</i>	1	-
<i>Marcin Kowalski</i>	1	-
<i>Eggplant Production Martyna Koreblewska-Szpetmańska</i>	-	12
<i>EFTAS Elektronik Fotograf</i>	95	-
<i>Adrian Gumulak</i>	25	34
	<b>2 580</b>	<b>2 606</b>

W ocenie Zarządu transakcje z jednostkami powiązаныmi odbywały się na warunkach równoważnych z obowiązującymi w transakcjach przeprowadzanych na warunkach rynkowych.

Opis charakteru relacji pomiędzy jednostkami powiązany mi:

NAZWA/IMIE NAZWISKO PODMIOTU POWIĄZANEGO	PRZESŁANKA UZNANIA ZA PODMIOT POWIĄZANY
COOP SPI (NL)	pozostała jednostka powiązana
EFTAS ELEKTRONIK FOTOGRAF	pozostała jednostka powiązana
ROX ENTERTAINMENT B.V.	pozostała jednostka powiązana
EGGPLANT PRODUCTION MARTYNA KORABLEWSKA-SZPETMAŃSKA	pozostała jednostka powiązana
MEDIABOX BROADCASTING INTERNATIONAL LTD	pozostała jednostka powiązana
SPI INTERNATIONAL B.V.	podmiot dominujący wyższego szczebla
SPI INTERNATIONAL INC	pozostała jednostka powiązana
SPI INTERNATIONAL N.V.	pozostała jednostka powiązana
SPINKA FILM STUDIO SP.Z O.O.	pozostała jednostka powiązana – do dnia 14 czerwca 2018 r.
STOPKLATKA S.A.	udziały we wspólnym przedsięwzięciu – do dnia 14 czerwca 2018 r.
WYTWÓRNIĄ POZYTYWNA PIOTR REISCH	pozostała jednostka powiązana – do dnia 14 czerwca 2018 r.

## 5.8 Aktywa programowe i koncesje

### 5.8.1 Aktywa programowe

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje filmowe wykorzystywane przez Grupę w toku bieżącej działalności, jak również te nabyte w celu odsprzedaży.

Aktywa programowe rozpoznawane są w cenie nabycia, w momencie rozpoczęcia praw do ich użytkowania lub w przypadku, gdy zapłata za licencje filmowe następuje przed dniem rozpoczęcia okresu licencji.

Nakłady takie jak koszty tłumaczeń oraz koszty techniczne, związane z dostarczaniem przez licencjodawcę materiałami, stanowią element cen nabycia danego składnika aktywów programowych.

Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu aktywów programowych, dla których nie są spełnione kryteria ujęcia jako aktywa programowe, nie są ujmowane w bilansie, lecz ujawniania się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów.

Aktywa programowe są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe zależnie od okresu licencji. Aktywa programowe, dla których okres licencji jest krótszy niż 1 rok, klasyfikowane są jako krótkoterminowe.

Amortyzacja licencji filmowych rozpoczyna się w miesiącu uzyskania prawa do korzystania z nich (rozpoczęcie okresu licencji) i jest naliczana metodą liniową przez okres ważności danej licencji (przeważnie do 3 lat). Amortyzacja filmów własnych i koprodukcji naliczana jest metodą liniową przez okres 10 lat lub inną metodą odzwierciedlającą ich wykorzystanie w czasie. Filmy własne i koprodukcje wytworzone przed 2013 rokiem amortyzowane są przez okres 10 lat od 1 lipca 2014 r. (ostatnia data ustalenia szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności). W grudniu 2017 r. Zarząd przeprowadził analizę szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności wspomnianych powyżej koprodukcji i uznał, że od stycznia 2018 r. okres amortyzacji zostanie skrócony do 2020 roku, co będzie odpowiadać zmodyfikowanym szacunkom dotyczącym ich wykorzystania. Audycje typu interwencje są w 10% amortyzowane jednorazowo w momencie emisji, natomiast pozostałe 90% ich wartości podlega amortyzacji przez okres 2-3 lat; magazyny są amortyzowane przez okres 2-3 lat lub też 50% ich wartości

podlega jednorazowej amortyzacji w momencie emisji a pozostałe 50% wartości jest amortyzowane przez okres trwania licencji (zwykle 2-3 lat).

Niektóre umowy, na podstawie których Grupa rozpoznaje i korzysta z licencji filmowych, zawierają dodatkowe ograniczenia (poza okresem trwania licencji) w postaci maksymalnej dozwolonej liczby emisji. Grupa na bieżąco analizuje posiadane licencje pod kątem liczby wykonanych emisji oraz ograniczeń z nimi związanych, wynikających z umów z licencjodawcami, i dokonuje stosownych korekt okresu amortyzacji oraz odpisów z tytułu utraty wartości. Korekty te traktowane są jak zmiany wartości szacunkowych i są ujmowane w zysku lub stracie okresu w pozycji Koszty operacyjne/ Amortyzacja długoterminowych aktywów programowych.

Zaprzestaje się ujmowania składnika aktywów programowych (usuwa się go z bilansu) w momencie zbycia lub zakończenia okresu licencji. Zyski lub straty powstające z tytułu zaprzestania ujmowania składnika wartości niematerialnych ustala się w kwocie różnicy między wpływami netto ze sprzedaży, jeśli takie wystąpią i wartością bilansową składnika. Ujmuje się je w zysku lub stracie okresu w momencie zaprzestania ujmowania tego składnika w pozycji Pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

#### **Utrata wartości aktywów programowych**

Grupa dokonuje istotnych inwestycji w licencje filmowe prezentowane jako Aktywa programowe. Zakres użytkowania takich licencji zależy od warunków umownych. Większość licencji udzielana jest na określony czas, przy czym część zezwala jednocześnie jedynie na określoną liczbę emisji.

Charakterystyczne dla branży telewizyjnej jest to, że atrakcyjność posiadanych aktywów programowych może spadać z upływem czasu i/lub liczby zrealizowanych emisji. W efekcie, w przyszłości nie można wykluczyć konieczności aktualizacji ich wartości poprzez utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

W trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r. Zarząd dokonał analizy posiadanych aktywów programowych zarówno pod kątem wykorzystania dozwolonej liczby emisji, jak i pod kątem innych przesłanek utraty wartości. W wyniku tej analizy dokonano dodatkowych odpisów przyspieszających amortyzację aktywów programowych w kwocie 616 tys. zł - z tytułu wykorzystania dozwolonej liczby emisji (kwota prezentowana w linii Amortyzacja licencji filmowych).

Zakupy aktywów programowych prezentowane są jako działalność operacyjna w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

#### **Wersje językowe**

W 2017 r. Grupa dokonała analizy warunków biznesowych związanych z pozyskiwaniem wersji językowych (nakładów na dubbingi). W rezultacie Grupa przyjęła następujące założenia dotyczące rozpoznawania wersji językowych - założenia te, zdaniem Zarządu, w najlepszy sposób odzwierciedlają charakter nabywanych praw:

- Wersje językowe stanowiące prawa licencyjne nabywane na czas określony, bez prawa do ich odsprzedaży przez Grupę - klasyfikowane są jako aktywa programowe długo- lub krótkoterminowe w zależności od okresu, na który są nabywane;

- Wersje językowe w przypadku których Grupa otrzymuje całość autorskich praw majątkowych, w tym prawo do odsprzedaży - klasyfikowane są jako aktywa programowe długoterminowe i amortyzowane przez okres 2 lat - okres ten, zdaniem Grupy, stanowi najlepszy szacunek dotyczący średniego okresu licencyjnego, przez który używane są licencje filmowe, dla których Grupa pozyskuje wersje językowe.

Zarząd stosuje założenia opisane powyżej od początku 2017 r.

	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
Nabyte licencje filmowe	49 336	43 644
Zaliczki	4 585	1 977
<b>Razem</b>	<b>53 921</b>	<b>45 621</b>
w tym:		
<i>długoterminowe aktywa programowe</i>	<i>49 823</i>	<i>41 278</i>
<i>krótkoterminowe aktywa programowe</i>	<i>4 098</i>	<i>4 343</i>

	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
Zmiana stanu aktywów programowych		
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	45 621	44 025
Zwiększenia:		
- nabycie licencji filmowych (w tym zaliczki)	32 891	27 249
- nabycie jednostki zależnej	9 791	-
Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości	(25)	(52)
Amortyzacja licencji filmowych	(32 479)	(21 512)
Likwidacja	(64)	(7)
Sprzedaż	(1 872)	(3 775)
Różnice kursowe	58	(307)
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia</b>	<b>53 921</b>	<b>45 621</b>

## 5.8.2 Koncesje

### Koncesja Zoom TV

W dniu 5 listopada 2015 r. KRRiT podjęła uchwałę o przyznaniu spółce CTN&P koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego o charakterze uniwersalnym w sygnale multipleksu ósmego.

Decyzja o przyznaniu koncesji stała się ostateczna w dniu 16 marca 2016 r.

Nabycie udziałów CTN&P, rozpoznane jako nabycie aktywa (nota 5.7.3), obejmuje koncesję na nadawanie kanału uniwersalnego na platformie MUX-8. Zgodnie z założeniami biznesowymi dotyczącymi działalności CTN&P, Zarząd planuje prowadzić działalność w oparciu o przyznaną Koncesję przez okres co najmniej 20 lat. W konsekwencji Zarząd przyjął 20-letni okres amortyzacji aktywa pozyskanego w ramach nabycia spółki CTN&P.

Wartość netto koncesji na dzień nabycia wyniosła 33 663 tys. zł. Z uwagi na uzyskanie przez Grupę koncesji (w wyniku nabycia CTN&P) w dniu 17 czerwca 2016 r. jej amortyzacja z perspektywy skonsolidowanego



sprawozdania finansowego rozpoczęła się od miesiąca następującego po jej uzyskaniu, tj. od dnia 1 lipca 2016 r. i będzie kontynuowana przez okres 20 lat.

Wartość koncesji na dzień bilansowy wynosi 29 479 tys. zł

Łączna opłata z tytułu koncesji wynosi 13 545 tys. zł i zostanie uregulowana w ratach rocznych do dnia 27 lutego 2025 r. Wartość zobowiązania z tego tytułu podlega corocznej redukcji zgodnie z planem płatności kolejnych rat ustalonym z regulatorem i na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 10 523 tys. zł.

Po początkowym ujęciu zobowiązania koncesyjne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonane w oczekiwanym okresie od wartości w momencie wygaśnięcia instrumentu finansowego do bilansowej wartości netto zobowiązania finansowego.

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (przeeksztalony)*, w tys. zł)</i>
Przyszłe płatności		
27 lutego 2018 r.	-	1 463
27 lutego 2019 r.	1 517	1 517
27 lutego 2020 r.	1 571	1 571
27 lutego 2021 r.	1 625	1 625
27 lutego 2022 r.	1 680	1 680
27 lutego 2023 r.	1 734	1 734
27 lutego 2024 r.	1 788	1 788
27 lutego 2025 r.	1 842	1 842
<b>Płatności razem</b>	<b>11 757</b>	<b>13 220</b>
Dyskonto	(1 234)	(1 599)
<b>Obecna wartość przyszłych płatności - wartość bilansowa zobowiązania z tytułu koncesji</b>	<b>10 523</b>	<b>11 621</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>1 193</i>	<i>1 098</i>
<i>Część długoterminowa</i>	<i>9 330</i>	<i>10 523</i>

### **Koncesja Stopklatka TV**

W dniu 30 października 2013 r. Stopklatka S.A. uzyskała koncesję na nadawanie kanału Stopklatka TV za łączną opłatę w wysokości 12 955 tys. zł płatną w ratach rocznych do dnia 29 grudnia 2022 r. Wartość zobowiązania z tego tytułu podlega corocznej redukcji zgodnie z planem płatności kolejnych rat ustalonym z regulatorem.

Nabycie pakietu kontrolnego Stopklatka S.A. (nota 5.7.2) spowodowało ujęcie w księgach Grupy koncesji o wartości godziwej ustalonej na dzień nabycia w kwocie 24 611 tys. zł. Zgodnie z założeniami biznesowymi dotyczącymi działalności Stopklatka S.A., Zarząd przyjął nieokreślony okres użyteczności tego aktywa.

Po początkowym ujęciu zobowiązania koncesyjne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonane w oczekiwanym okresie od wartości w momencie wygaśnięcia instrumentu finansowego do bilansowej wartości netto zobowiązania finansowego.

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r.</i> <i>(w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r.</i> <i>(w tys. zł)</i>
<b>Przyszłe płatności</b>		
29 grudnia 2017 r.	-	-
29 grudnia 2018 r.	-	1 618
29 grudnia 2019 r.	1 683	1 683
29 grudnia 2020 r.	1 748	1 748
29 grudnia 2021 r.	1 812	1 812
29 grudnia 2022 r.	1 877	1 877
<b>Płatności razem</b>	<b>7 120</b>	<b>8 738</b>
Dyskonto	(712)	(1 042)
<b>Obecna wartość przyszłych płatności - wartość bilansowa zobowiązania z tytułu koncesji</b>	<b>6 408</b>	<b>7 696</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>1 408</i>	<i>1 288</i>
<i>Część długoterminowa</i>	<i>5 000</i>	<i>6 408</i>

## 5.9 Noty objaśniające do pozostałych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

### 5.9.1 Koszty świadczeń pracowniczych

#### Program określonych składek

Grupa zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

#### Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Grupa jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku wyniku netto. Aktuarialne zyski i straty są odnoszone w kapitał własny w inne całkowite dochody w okresie, w którym zaistniały.

#### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Grupa tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

### 5.9.2 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 415	2 015
<b>Razem</b>	<b>2 415</b>	<b>2 015</b>

Zarząd	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Bogusław Kisielewski	1 004	729
Berk Uziyel	456	402
Marcin Kowalski	589	558
Alber Uziyel	150	120
<b>Razem</b>	<b>2 199</b>	<b>1 809</b>

Rada Nadzorcza	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Loni Farhi	2	4
Stacey Sobel	2	3
Piotr Orłowski	32	28
Krzysztof Rudnik	62	53
Leszek Stypulkowski	30	54
Piotr Reisch	1	8
Katarzyna Woźnicka	60	57
Levent Gültan	27	-
<b>Razem</b>	<b>216</b>	<b>207</b>

### 5.9.3 Struktura zatrudnienia

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Zarząd	4	9
Kierownictwo i administracja	28	26
Pracownicy ds. produkcji i programingu	80	71
Marketing i sprzedaż	17	13
Dział techniczny	7	8
<b>Razem</b>	<b>136</b>	<b>127</b>

Zwiększenie liczby pracowników wynika z przejęcia przez Kino Polska TV S.A. kontroli nad Stopklatka S.A.

### 5.9.4 Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Obowiązkowe badanie lub przegląd sprawozdania finansowego	416	360
Pozostałe usługi	-	27
<b>Razem</b>	<b>416</b>	<b>387</b>

### 5.9.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i środki trwałe	24	-
Spisanie zobowiązań	23	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	82	-
Otrzymane kary i odszkodowania	-	49
Dotacje	248	134
Odsutki z tytułu dostaw i usług	-	2
Różnice kursowe	-	445
Wycena instrumentów pochodnych typu forward	481	-
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1	-
Otrzymane odszkodowania	12	-
Inne	74	8
<b>Razem</b>	<b>945</b>	<b>638</b>

Pozostałe koszty operacyjne	12 miesięcy zakończonych	12 miesięcy zakończonych
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Strata z likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(19)	-
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i środki trwałe	-	(94)
Spisanie należności	(53)	(173)
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	(123)
Kary umowne	(21)	(7)
Darowizny przekazane	-	(1)
Odsetki z tytułu dostaw i usług	(26)	(2)
Odsetki budżetowe	(67)	(3)
Różnice kursowe	(573)	-
Rozliczenie inwentaryzacji	(16)	(4)
Odpisy na towary	-	(26)
Wycena instrumentów pochodnych typu forward	-	(769)
Inne	(124)	(40)
<b>Razem</b>	<b>(899)</b>	<b>(1 242)</b>

### 5.9.6 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	12 miesięcy zakończonych	12 miesięcy zakończonych
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	16	43
- z tytułu pożyczek	16	43
<b>Razem</b>	<b>16</b>	<b>43</b>

Koszty finansowe	12 miesięcy zakończonych	12 miesięcy zakończonych
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(1 433)	(358)
- z tytułu kredytów i pożyczek	(1 383)	(323)
- z tytułu leasingu finansowego	(50)	(35)
Provizje bankowe	(3)	-
Dyskonto koncesji	(531)	(401)
Wycena zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej	(18)	(456)
Wycena instrumentów pochodnych typu IRS	(417)	-
Pozostałe koszty finansowe	-	(1)
<b>Razem</b>	<b>(2 402)</b>	<b>(1 216)</b>

### 5.9.7 Opodatkowanie

	12 miesięcy zakończonych	12 miesięcy zakończonych
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Bieżący podatek dochodowy	(3 683)	(3 617)
Podatek bieżący od dochodów roku obrotowego	(3 739)	(3 617)
Korekty dotyczące lat ubiegłych	56	-
<b>Podatek odroczone</b>	<b>492</b>	<b>(524)</b>
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	492	(524)
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(3 191)</b>	<b>(4 141)</b>

## Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. przedstawia się następująco:

Różnice między kwotą podatku wykazaną w wyniku finansowym a kwotą obliczoną według stawki od zysku przed opodatkowaniem

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Wynik przed opodatkowaniem	39 182	20 050
Podatek dochodowy obliczony wg obowiązującej w poszczególnych okresach stawki (19% w Polsce)	(7 445)	(3 811)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(378)	(319)
Amortyzacja podatkowa znaku towarowego	-	1 520
Dochody podatkowe nie stanowiące przychodów księgowych	-	(21)
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów księgowych	-	16
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	826	909
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(2 284)
Wpływ nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na innych ujemnych różnicach przejściowych	-	(71)
Ujemne różnice przejściowe, na których nie rozpoznano wcześniej aktywa z tytułu podatku odroczonego	140	-
Rozwiązanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku z brakiem konieczności tworzenia tej rezerwy	375	-
Wynik na zbyciu i udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia	3 291	(80)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>(3 191)</b>	<b>(4 141)</b>

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 215	159
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 232	1 269
	<b>3 447</b>	<b>1 428</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	(9 931)	(299)
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(1 836)	(1 109)
	<b>(11 797)</b>	<b>(1 408)</b>
<b>Aktywa/ rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>(8 320)</b>	<b>20</b>

**Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego**

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Stan na 1 stycznia	20	544
Obciążenie wyniku finansowego	492	(524)
Nabywanie Stopkiatka S.A.	(8 896)	-
Obciążenie/ (uznanie) podatkowe dotyczące transakcji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	64	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>(8 320)</b>	<b>20</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu strat podatkowych w kwocie 2 876 tys. zł oraz aktywa z tytułu innych ujemnych różnic przejściowych w kwocie 170 tys. zł.







	Amortyzacja podatkowa wartości niematerialnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Rezerwy	Odpisy aktualizujące należności	Niewypłacone wynagrodzenia	Wycena instrumentów pochodnych	Zobowiązania	Przychody przyszłych okresów	Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	Wycena koncesji	Straty podatkowe	Razem
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>													
Stan na 1 stycznia 2017 r.	22	24	78	186	139	2	-	1	696	225	-	3 249	4 622
Obciążenie/ (uznanie) wyniku finansowego	93	(12)	(108)	62	55	144	-	-	(332)	294	-	1 374	1 570
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>115</b>	<b>12</b>	<b>(30)</b>	<b>248</b>	<b>194</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>364</b>	<b>519</b>	<b>-</b>	<b>4 623</b>	<b>6 192</b>
Stan na 1 stycznia 2018 r.	115	12	(30)	248	194	146	-	1	364	519	-	4 623	6 192
Nabycie Stoptalka S.A.	24	8	-	19	39	2	-	261	-	-	1 462	2 138	3 953
Obciążenie/ (uznanie) wyniku finansowego	16	(12)	-	(2)	34	-	(29)	158	117	134	(245)	(3 885)	(3 716)
Obciążenie/ (uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	64	-	-	-	-	-	-	-	64
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>155</b>	<b>8</b>	<b>(30)</b>	<b>265</b>	<b>331</b>	<b>148</b>	<b>(29)</b>	<b>420</b>	<b>481</b>	<b>653</b>	<b>1 217</b>	<b>2 876</b>	<b>6 493</b>

	Amortyzacja podatkowa wartości niematerialnych	Odsetki naliczone	Różnice kursowe	Różnice w ujęciu księgowym i podatkowym leasingu	Przychody przyszłych okresów	Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	Wycena koncesji	Pozostałe	Razem
<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego</b>									
Stan na 1 stycznia 2017 r.	428	39	9	372	1	38	-	-	887
Obciążenie/ (uznanie) wyniku finansowego	468	11	79	20	4	(60)	-	-	522
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>896</b>	<b>50</b>	<b>88</b>	<b>392</b>	<b>5</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 409</b>
Stan na 1 stycznia 2018 r.	896	50	88	392	5	(22)	-	-	1 409
Nabycie Stoptalka S.A.	10 381	-	72	-	-	-	-	-	10 453
Obciążenie/ (uznanie) wyniku finansowego	(205)	(35)	87	(391)	-	26	225	198	(95)
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>11 072</b>	<b>15</b>	<b>247</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>225</b>	<b>198</b>	<b>11 767</b>



Wartość strat podatkowych dostępnych do rozliczenia, od których Grupa nie zawiązała aktywów z tytułu podatku odroczonego wyniosła na 31 grudnia 2018 r. 15 137 tys. zł (na 31 grudnia 2017 r. 24 329 zł).

#### Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłości

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
<b>Straty podatkowe do rozliczenia</b>		
Strata podatkowa 2018 do rozliczenia	3 385	-
Strata podatkowa 2017 do rozliczenia	1 806	12 019
Strata podatkowa 2016 do rozliczenia	2 324	7 524
Strata podatkowa 2015 do rozliczenia	1 290	344
Strata podatkowa 2014 do rozliczenia	6 332	34
Strata podatkowa 2013 do rozliczenia	-	4 130
Strata podatkowa 2010 do rozliczenia	-	56
Strata podatkowa 2008 do rozliczenia	-	222
	<b>15 137</b>	<b>24 329</b>

Straty podatkowe w kwocie 2 324 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 6 200 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. nie są ograniczone czasowo w zakresie ich wykorzystania.

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 r. postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej dokonał całościowej analizy sytuacji podatkowej jednostek Grupy w zakresie identyfikacji i oceny transakcji i operacji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR, rozważył wpływ na podatek odroczone, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego nie mniej jednak w ocenie Zarządu w przypadku przepisów GAAR występuje nieodłączna niepewność co do przyjętej przez Jednostkę interpretacji przepisów prawa podatkowego, która może wpłynąć na konieczność zapłaty dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

Władze podatkowe mogą w Polsce przeprowadzić kontrole ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć spółki Grupy dodatkowym wykładem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

## 5.10 Pozostałe pozycje aktywów i pasywów

### 5.10.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane wg modelu kosztowego tj. w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową. Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności koryguje, a skutki zmian odnosi się prospektywnie. Średnia stawka amortyzacyjna dla poszczególnych grup środków trwałych wynosi:

- urządzenia techniczne i maszyny – 10%-30%.
- środki transportu – 20%, oraz
- inne środki trwale – 20%.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia w pozycji odpowiednio Pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt w zysku lub stracie okresu w pozycji Pozostałych kosztów operacyjnych.

Ujęty w ubiegłych latach odpis z tytułu utraty wartości danego składnika aktywów można odwrócić wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się jako przychód w zysku lub stracie okresu – w pozycji Pozostałych przychodów operacyjnych.

	Urządzenia techniczne i maszyny (w tys. zł)	Środki transportu (w tys. zł)	Inne środki trwale (w tys. zł)	Inwestycje w obce środki trwałe (w tys. zł)	Środki trwałe w budowie (w tys. zł)	Razem (w tys. zł)
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.</b>						
<b>Stan na 1 stycznia</b>						
Wartość brutto	15 018	660	1 205	121	26	17 030
Umorzenie	(11 259)	(366)	(914)	(53)	-	(12 592)
Odpis aktualizujący	-	-	-	(68)	(26)	(94)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 759</b>	<b>294</b>	<b>291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 344</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	3 759	294	291	-	-	4 344
Zwiększenia	480	-	714	42	1 203	2 439
Zmniejszenia	-	-	(30)	(49)	-	(79)
Nabycie spółek zależnych	400	-	1	-	-	401
Transfery	(2)	-	2	957	(970)	(13)
Amortyzacja	(1 279)	(122)	(160)	(109)	-	(1 670)
Odpis aktualizujący	-	-	-	67	-	67
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>3 358</b>	<b>172</b>	<b>818</b>	<b>908</b>	<b>233</b>	<b>5 489</b>
<b>Stan na 31 grudnia</b>						
Wartość brutto	16 185	655	1 575	998	233	19 646
Umorzenie	(12 827)	(483)	(757)	(90)	-	(14 157)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 358</b>	<b>172</b>	<b>818</b>	<b>908</b>	<b>233</b>	<b>5 489</b>
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.</b>						
Wartość księgowa netto na początek roku	4 316	415	389	88	26	5 234
Różnice kursowe	-	(3)	(1)	-	-	(4)
Zwiększenia	662	-	38	19	-	719
Zmniejszenia	(7)	-	(1)	-	-	(8)
Transfery	10	(8)	-	-	-	2
Amortyzacja	(1 222)	(110)	(134)	(39)	-	(1 505)
Odpis aktualizujący	-	-	-	(68)	(26)	(94)
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>3 759</b>	<b>294</b>	<b>291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 344</b>
<b>Stan na 31 grudnia</b>						
Wartość brutto	15 018	660	1 205	121	26	17 030
Umorzenie	(11 259)	(366)	(914)	(53)	-	(12 592)
Odpis aktualizujący	-	-	-	(68)	(26)	(94)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 759</b>	<b>294</b>	<b>291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 344</b>

### 5.10.2 Pozostałe wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wykazywane wg modelu kosztowego tj. w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane metodą liniową przez oczekiwany (najczęściej określony umownie) okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Średni okres amortyzacji dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- nabyte koncesje, patenty – 10-20 lat.

- inne wartości niematerialne – 2 lata,
- marka oraz relacje z klientami – rozpoznanie w wyniku nabycia pakietu kontrolnego Stopklatka S.A. – 10 lat (nota 5.7.2),
- koncesje – czas nieokreślony (nota 5.7.2).

Zaprzestaje się ujmowania składnika wartości niematerialnych (usuwa się go z bilansu) w momencie zbycia lub wówczas, gdy nie przewiduje się osiągnięcia przyszłych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania (likwidacja).

Zyski lub straty powstające z tytułu zaprzestania ujmowania składnika wartości niematerialnych ustala się w kwocie różnicy między wpływami netto ze sprzedaży, jeśli takie wystąpią i wartością bilansową składnika.

Ujmuje się je w zysku lub stracie okresu w momencie zaprzestania ujmowania tego składnika w pozycji Pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

	Koncesje (w tys. zł)	Marka (w tys. zł)	Relacje z klientami (w tys. zł)	Inne wartości niematerialne (w tys. zł)	Razem (w tys. zł)
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.</b>					
<b>Stan na 1 stycznia</b>					
Wartość brutto	34 104	-	-	3 206	37 310
Umorzenie	(2 917)	-	-	(2 948)	(5 865)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>31 187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>31 445</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	31 187	-	-	258	31 445
Zwiększenia	-	-	-	54	54
Nabycie spółek zależnych	24 613	8 967	20 489	-	54 069
Amortyzacja	(1 710)	(442)	(1 024)	(68)	(3 244)
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>54 090</b>	<b>8 525</b>	<b>19 465</b>	<b>244</b>	<b>82 324</b>
<b>Stan na 31 grudnia</b>					
Wartość brutto	58 717	8 967	20 489	3 263	91 436
Umorzenie	(4 627)	(442)	(1 024)	(3 016)	(9 109)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>54 090</b>	<b>8 525</b>	<b>19 465</b>	<b>244</b>	<b>82 324</b>
<b>Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.</b>					
Wartość księgowa netto na początek roku	32 876	-	-	179	33 055
Zwiększenia	-	-	-	171	171
Transfery	-	-	-	5	5
Amortyzacja	(1 689)	-	-	(97)	(1 786)
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>31 187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>31 445</b>
<b>Stan na 31 grudnia</b>					
Wartość brutto	34 104	-	-	3 206	37 310
Umorzenie	(2 917)	-	-	(2 948)	(5 865)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>31 187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>31 445</b>

### 5.10.3 Instrumenty finansowe oraz zarządzanie ryzykiem finansowym

#### 5.10.3.1 Instrumenty finansowe – polityka rachunkowości stosowana od 1 stycznia 2018 r.

Instrumenty finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe oraz inwestycyjne (tj. zobowiązania z tytułu zakupu licencji filmowych i podobnych).

#### Klasyfikacja aktywów finansowych

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Grupę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych. Grupa dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami. Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała innych aktywów niż wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

#### Ujmowanie i zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe ujmuje się, gdy Grupa staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

#### Wycena na moment początkowego ujęcia

Na moment początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o, w przypadku składnika aktywów finansowych, który nie wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych. Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

Grupa rozpoznaje następujące kategorie aktywów finansowych:

- **Należności handlowe**  
Należności handlowe klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Należności handlowe są narażone na ryzyko kredytowe. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadami rachunkowości wskazanymi w nocie 5.10.3.3.1 Ryzyko kredytowe.
- **Środki pieniężne i ekwiwalenty**  
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i w kasie spełniają test SPPI oraz test modelu biznesowego „utrzymywane w celu ściągnięcia”, w związku z tym wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z

uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości ustalonego zgodnie z modelem strat oczekiwanych (5.10.3.3.1 Ryzyko kredytowe).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty narażone są na ryzyko kredytowe.

- **Pożyczki udzielone**

Pożyczki udzielone spełniają test SPPI oraz test modelu biznesowego „utrzymywane w celu ściągnięcia”, w związku z tym wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości ustalonego zgodnie z modelem strat oczekiwanych (5.10.3.3.1 Ryzyko kredytowe).

#### 5.10.3.2 Instrumenty finansowe – polityka stosowana do 31 grudnia 2017 r.

Instrumenty finansowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz część pozostałych zobowiązań.

Instrumenty finansowe są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

- **Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług (handlowe) zaliczane są do aktywów finansowych z grupy należności i pożyczki. Co do zasady, początkowo aktywa te są wyceniane wg wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu stosowana jest metoda zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, zgodnie z wymogami MSR 39 dla tej kategorii aktywów finansowych. Jednakże, w przypadku krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług, które nie mają charakteru odsetkowego, Grupa stosuje uproszczenie polegające na tym, że należności takie są ujmowane i wykazywane według wartości nominalnych (kwot pierwotnie zafakturowanych lub które zostaną zafakturowane). Zdaniem Zarządu zastosowane uproszczenie nie powoduje istotnego zniekształcenia sytuacji finansowej i majątkowej Grupy, jak i jej wyniku finansowego.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy istnieją obiektywne dowody, że należności handlowe utraciły wartość, czyli ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Grupa dokonuje tej oceny indywidualnie dla każdej pozycji należności.

W przypadku należności handlowych, utrata wartości liczona jest jako różnica między wartością księgową a prawdopodobną do uzyskania wartością przyszłych przepływów pieniężnych.



Utrata wartości ujmowana jest w zysku lub stracie okresu w pozycji Pozostałych kosztów operacyjnych.

- **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

	Wartość bilansowa		
	MSSF 9		MSR 39
	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 1 stycznia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	37 857	31 535	31 904
Należności handlowe	33 253	27 257	27 626
Udzielone pożyczki	-	1 022	1 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 604	3 256	3 256

	Wartość bilansowa		
	MSSF 9		MSR 39
	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 1 stycznia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu:	113 508	44 932	44 932
Kredyty i pożyczki otrzymane	65 979	13 658	13 658
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 321	761	761
Zobowiązanie z tytułu koncesji	16 931	11 621	11 621
Zobowiązania inwestycyjne	10 220	7 617	7 617
Zobowiązania handlowe	19 057	11 275	11 275
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik:</b>	<b>618</b>	<b>10 752</b>	<b>10 752</b>
Zobowiązania wyceniane w wartości bieżącej kwoty do zapłaty (opcja put)	-	9 983	9 983
Pochodne instrumenty finansowe (forward i IRS)	618	769	769

### 5.10.3.3 Ryzyko finansowe

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe:
  - ryzyko walutowe,
  - ryzyko stopy procentowej.

Ogólny program Grupy dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

Ryzykiem zarządza Zarząd Kino Polska TV S.A., który identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

#### 5.10.3.3.1 Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy zamierzają korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości księgowej aktywów finansowych i na dzień bilansowy była następująca:

	Wartość bilansowa		
	MSSF 9		MSR 39
	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 1 stycznia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Należności handlowe	33 253	27 257	27 626
Pożyczki udzielone	-	1 022	1 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 604	3 256	3 256
	<b>37 857</b>	<b>31 535</b>	<b>31 904</b>

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego:

	Wartość bilansowa		
	MSSF 9		MSR 39
	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 1 stycznia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Pożyczki udzielone:	-	1 022	1 022
Stopklatka S.A.	-	1 022	1 022
<b>Należności handlowe</b>	<b>33 253</b>	<b>27 258</b>	<b>27 626</b>
Należności od domów mediowych	6 211	3 393	3 427
Należności od operatorów kablowych	19 981	17 216	17 078
Pozostałe należności od jednostek niepowiązanych	2 213	697	622
Należności od jednostek powiązanych	4 848	5 952	6 499
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>4 604</b>	<b>3 256</b>	<b>3 256</b>
Santander S.A. (dawniej BZ WBK S.A.) (Polska)	455	2 011	2 011
Unicredit Bank AG UK (Wielka Brytania)	2 648	266	266
Coutts&Co Ltd (Wielka Brytania)	333	-	-
Unicredit Bank Czech Republic (Czechy)	114	232	232
Unicredit Bank Slovakia (Słowacja)	-	89	89
Unicredit SPI HU (Węgry)	1 053	650	650
Gotówka w kasie	1	8	8

W przypadku należności handlowych oraz aktywów z tytułu utraty wartości Grupa stosuje podejście uproszczone wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. Grupa stosuje matrycę odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych lub okresów przeterminowania. Na potrzeby ustalenia oczekiwanych strat kredytowych Grupa pogrupowała należności handlowe w oparciu o charakterystykę ryzyka kredytowego poszczególnych grup odbiorców. W celu ustalenia ogólnego współczynnika niewypelnienia zobowiązania przeprowadza się analizę nieściągalności za rok obrotowy poprzedzający rok, którego dotyczy analiza i obliczenie odpisów aktualizujących. Współczynniki niewypelnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: (1) bieżące; (2) do 30 dni; (3) od 30 do 60 dni; (4) od 60 do 90 dni; oraz (5) powyżej 90 dni. W celu określenia współczynnika niewypelnienia zobowiązania dla danego przedziału wiekowania, saldo należności niespłaconych porównuje się z saldem wszystkich należności w danym przedziale. Dla należności handlowych Grupa stosuje dwustopniowy model utraty wartości:

- Stopień 2 – obejmuje należności handlowe, dla których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności;
- Stopień 3 – obejmuje należności handlowe zidentyfikowane indywidualnie jako niespłacalne; przesłanki obejmują długoterminowy (tj. powyżej 1 roku) brak płatności lub / oraz brak możliwości kontaktu z kontrahentem.

W przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz pożyczek udzielonych Grupa stosuje trzystopniowy model utraty wartości:

- Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypelnienia zobowiązania w ciągu

12 m-cy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy);

- Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypelnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa;
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości; przesłanki obejmują długoterminowy (tj. powyżej 1 roku) brak płatności lub / oraz brak możliwości kontaktu

Na dzień bilansowy, zdaniem Zarządu, prawdopodobieństwo niewypelnienia zobowiązań (tj. całkowitej lub częściowej utraty środków zgromadzonych na rachunkach bankowych) przez bank, z którego usług korzysta Grupa, jest znikome; tym samym całość środków pieniężnych zakwalifikowano jako Stopień I i nie utworzono odpisu z tytułu utraty wartości.

(w tys. zł)	MSSF 9			
	Stan na			
	31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	4 604	34 082	903	39 589
Pożyczki udzielone	-	-	291	291
Należności handlowe	-	34 082	612	34 694
Środki pieniężne	4 604	-	-	4 604
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	(829)	(903)	(1 732)
Pożyczki udzielone	-	-	(291)	(291)
Należności handlowe	-	(829)	(612)	(1 441)
Środki pieniężne	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	4 604	33 253	-	37 857

(w tys. zł)	MSSF 9			
	Stan na 1 stycznia 2018 r. (w tys. zł)			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto	3 256	28 209	639	33 104
Pożyczki udzielone	-	1 022	276	1 298
Należności handlowe	-	27 187	363	28 550
Środki pieniężne	3 256	-	-	3 256
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	(930)	(639)	(1 569)
Pożyczki udzielone	-	-	(276)	(276)
Należności handlowe	-	(930)	(363)	(1 293)
Środki pieniężne	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	3 256	27 279	-	31 535

**Kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień 1 stycznia 2018 r. (po uwzględnieniu MSSF 9)**

**Należności od jednostek powiązanych**

Razem	Bieżące	Do 30 dni	30-60 dni	60-90 dni	Powyżej 90 dni
Saldo należności	6 280	1 708	1 887	604	1 019
Wskaźnik niewypłacenia zobowiązania	3%	3%	3%	5%	30%
Oczekiwane straty kredytowe	(542)	(43)	(58)	(30)	(107)

**Odbiorcy o dobrym standingu finansowym**

Razem	Bieżące	Do 30 dni	30-60 dni	60-90 dni	Powyżej 90 dni
Saldo należności	9 589	6 080	3 304	123	82
Wskaźnik niewypłacenia zobowiązania	1%	1%	1%	1%	1%
Oczekiwane straty kredytowe	(96)	(61)	(33)	(1)	(1)

**Pozostałe grupy**

Razem	Bieżące	Do 30 dni	30-60 dni	60-90 dni	Powyżej 90 dni
Saldo należności	12 317	7 779	2 448	993	306
Wskaźnik niewypłacenia zobowiązania	0% - 4%	0% - 4%	0% - 5%	0% - 10%	1% - 37%
Oczekiwane straty kredytowe	(292)	(67)	(37)	(30)	(20)

**Należności indywidualnie zidentyfikowane jako niespłacalne**

Razem	Bieżące	Do 30 dni	30-60 dni	60-90 dni	Powyżej 90 dni
Saldo należności	363	-	-	-	363
Wskaźnik niewypłacenia zobowiązania	100%	100%	100%	100%	100%
Oczekiwane straty kredytowe	(363)	-	-	-	(363)



**Kalkulacja odpisów aktualizujących na dzień  
 31 grudnia 2018 r.**

	<b>Razem</b>				
	<b>Bieżące</b>	<b>Do 30 dni</b>	<b>30-60 dni</b>	<b>60-90 dni</b>	<b>Powyżej 90 dni</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>					
Saldo należności	5 234	1 245	1 163	1 627	537
Wskaźnik niewypelnienia zobowiązania	3%	3%	5%	10%	30%
Oczekiwane straty kredytowe	(385)	(24)	(42)	(139)	(159)
<b>Odbiorcy o dobrym standingu finansowym</b>					
Saldo należności	14 239	13 644	296	0	39
Wskaźnik niewypelnienia zobowiązania	1%	1%	1%	1%	1%
Oczekiwane straty kredytowe	(150)	(145)	(2)	-	()
<b>Pozostałe grupy</b>					
Saldo należności	14 609	9 083	2 005	797	2 023
Wskaźnik niewypelnienia zobowiązania	0%-4%	0%-5%	0%-10%	1%-37%	1%-37%
Oczekiwane straty kredytowe	(294)	(81)	(27)	(30)	(128)
<b>Należności indywidualnie zidentyfikowane jako niesplacalne</b>					
Saldo należności	612	0	0	0	612
Wskaźnik niewypelnienia zobowiązania	100%	100%	100%	100%	100%
Oczekiwane straty kredytowe	(612)	-	-	-	(612)





Zmiany stanu łącznego odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności przedstawiały się następująco:

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Na dzień 1 stycznia - wyliczone wg MSR 39	(924)	(958)
Kwoty ujęte w zyskach zatrzymanych w momencie pierwszego zastosowania MSSF 9	(369)	
Saldo otwarcia odpisów aktualizujących na 1 stycznia 2018 r. (obliczone zgodnie z MSSF 9)	(1 293)	(958)
Nabycie Stopklatka S.A.	(281)	
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	(1 386)	(796)
Należności spisane jako nieściągalne	51	16
Odwroćenie niewykorzystanych odpisów	1 468	814
Bilans zamknięcia wg MSSF 9 za 2018 r. i MSR 39 za 2017 r.	(1 441)	(924)

Pozostałe kategorie należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości. Pożyczki o obniżonej wartości wykazano w nocie 5.10.6.

#### 5.10.3.3.2 Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z zawieranych transakcji sprzedaży i kupna oraz utrzymywania środków pieniężnych w walutach obcych. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w PLN, główne pozycje kosztów i nakładów inwestycyjnych ponoszonych w walutach obcych EUR i USD to nabycie licencji filmowych.

W chwili obecnej Grupa nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń. Grupa zabezpiecza częściowo przepływy walutowe wynikające z realnych kursów instrumentami pochodnymi typu forward.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach (po przeliczeniu na PLN):

	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)						Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)				
	EUR	USD	GBP	HUF	TRY	CZK	EUR	USD	GBP	HUF	CZK
Należności handlowe	8 430	988	1 488	3 307	-	2 415	8 805	571	787	2 358	1 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 068	268	4	973	-	291	718	409	17	641	94
Pochodne instrumenty finansowe	-	(618)	-	-	-	-	-	(769)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(136)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(7 105)	(7 376)	(368)	(1 245)	(150)	(195)	(5 526)	(5 741)	(33)	(97)	(24)
<b>Ekspozycja bilansowa</b>	<b>4 257</b>	<b>(6 738)</b>	<b>1 124</b>	<b>3 035</b>	<b>(150)</b>	<b>2 511</b>	<b>3 997</b>	<b>(5 530)</b>	<b>771</b>	<b>2 902</b>	<b>1 794</b>

	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
	Szacowana zmiana w wyniku netto w PLN	Szacowana zmiana w wyniku netto w PLN
<b>Szacowana zmiana kursu o +10%</b>		
EUR	426	400
USD	(674)	(553)
GBP	112	77
HUF	303	290
TRY	(15)	-
CZK	251	179
<b>Szacowana zmiana kursu o -10%</b>		
EUR	(426)	(400)
USD	674	553
GBP	(112)	77
HUF	(303)	(290)
TRY	15	-
CZK	(251)	(179)

#### 5.10.3.3.3 Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy, wpływają natomiast zarówno na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów.

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
<b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej:</b>		
Zobowiązanie z tytułu koncesji*	(18 887)	(13 219)
Zobowiązanie z tytułu leasingu*	(1 446)	(816)
<b>Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej:</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 604	3 256
Pożyczki udzielone*	-	1 008
Kredyty i pożyczki otrzymane*	(69 414)	(16 658)
Pochodne instrumenty finansowe	(618)	(769)
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>(65 428)</b>	<b>(13 163)</b>

\* wartości nominalne

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej (przed opodatkowaniem):

	Wynik netto		Kapitały własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(654)	654	(654)	654
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych</b>	<b>(654)</b>	<b>654</b>	<b>(654)</b>	<b>654</b>
Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(132)	132	(132)	132
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych</b>	<b>(132)</b>	<b>132</b>	<b>(132)</b>	<b>132</b>

#### 5.10.3.4 Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Grupa stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

- poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio,
- poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Poziom hierarchii wartości godziwej	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)		Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)	
		Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
		Należności handlowe	2	33 253	33 253
Pożyczki udzielone	2	-	-	1 022	1 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*	4 604	4 604	3 256	3 256
Kredyty i pożyczki otrzymane	2	(65 979)	(66 311)	(13 658)	(13 658)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2	(1 321)	(1 401)	(761)	(783)
Zobowiązania koncesyjne	2	(16 931)	(17 293)	(11 621)	(11 532)
Zobowiązania handlowe i inwestycyjne	2	(29 277)	(29 277)	(18 892)	(18 892)
<b>Razem</b>		<b>(75 651)</b>	<b>(76 425)</b>	<b>(13 028)</b>	<b>(12 961)</b>
<b>Nierozpoznany zysk/(strata)</b>			<b>(774)</b>		<b>67</b>

A-pożyczki i należności

B-inne zobowiązania

C-zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

\*Przyjmuje się, że wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalną, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych

Na należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Podobne uproszczenia Grupa zastosowała w przypadku zobowiązań inwestycyjnych, których wycena na dzień bilansowy nie zawiera efektu dyskonta.

Do ustalenia wartości godziwej zobowiązań z tytułu koncesji przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do 27 lutego 2025 r., dyskontując je za pomocą stopy rynkowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

W przypadku otrzymanego przez Grupę kredytu w rachunku bieżącym ostateczny termin spłaty został ustalony na dzień 9 czerwca 2020 r. Jednakże, z uwagi na charakter przyznanego kredytu (kredyt w rachunku bieżącym), spodziewany przez Grupę termin spłaty obecnego salda nie jest możliwy do ustalenia. Z tego względu przyjęto, że wartość godziwa kredytu w rachunku bieżącym jest zbliżona do jego wartości bilansowej.

Do ustalenia wartości godziwej pozostałych dwóch kredytów (kredyty inwestycyjne) przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do odpowiednio 28 lutego 2022 r. oraz 30 kwietnia 2023 r., dyskontując je za pomocą stopy rynkowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

#### 5.10.4 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Należności od pozostałych jednostek	181	175
- pozostałe należności	181	175
<b>Razem należności długoterminowe brutto</b>	<b>181</b>	<b>175</b>
<b>Należności krótkoterminowe</b>		
Należności od jednostek powiązanych	5 242	6 519
- należności handlowe	3 730	4 833
- rezerwy na przychody	1 512	1 666
- rozliczenia międzyokresowe czynne	-	20
Należności od pozostałych jednostek	32 493	24 107
- należności handlowe	16 884	16 118
- rezerwy na przychody	12 568	5 933
- rozliczenia międzyokresowe czynne	1 025	494
- należności budżetowe inne niż z tytułu podatku dochodowego	1 970	1 453
- pozostałe należności	46	109
<b>Razem należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>37 735</b>	<b>30 626</b>
Odpis aktualizujący należności	(1 441)	(924)
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe</b>	<b>36 475</b>	<b>29 877</b>

Należności z tytułu dostaw i usług (handlowe) są wyceniane wg wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu stosowana jest metoda zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, zgodnie z wymogami MSSF 9 dla tej kategorii aktywów finansowych. Jednakże, w przypadku krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług, które nie mają charakteru odsetkowego, Grupa stosuje uproszczenie polegające na tym, że należności takie są ujmowane i wykazywane według wartości nominalnych (kwot pierwotnie zafakturowanych lub które zostaną zafakturowane). Zdaniem Zarządu zastosowane uproszczenie nie powoduje istotnego zniekształcenia sytuacji finansowej i majątkowej Grupy, jak i jej wyniku finansowego.

Zasady tworzenia odpisów aktualizujących na należności handlowe opisano w nocie 5.10.3.3.1 w sekcji Ryzyko kredytowe.

Utrata wartości ujmowana jest w zysku lub stracie okresu w pozycji Pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności handlowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z tych aktywów finansowych wygasną, lub jeśli Grupa przeniesie te aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli.

Pozostałe należności obejmują w szczególności należności budżetowe, zaliczki oraz należności wynikające z rozliczeń z pracownikami.

Pozostałe należności wyceniane są w wartościach nominalnych.

Rozliczenia międzyokresowe czynne wykazywane w aktywach zawierają w sobie pozycje do rozliczenia w czasie dotyczące kosztów przyszłych.

#### 5.10.5 Aktywa z tytułu umów z klientami

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa wydziela pozycję Aktywa z tytułu umów z klientami.

Na dzień bilansowy aktywa z tytułu umów z klientami obejmują wartość przyszłych rabatów dotyczących aktywnych umów z klientami, które w kolejnych 3 latach (w równych ratach) pomniejszą przychody Grupy z tytułu tych umów – w kwocie 3 008 tys. zł.

#### 5.10.6 Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są ujmowane początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu stosowana jest metoda zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, zgodnie z wymogami MSSF 9 dla tej kategorii aktywów finansowych.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy istnieją obiektywne dowody, że pożyczki udzielone utraciły wartość, czyli ściągnięcie pełnej kwoty pożyczki przestało być prawdopodobne. Grupa dokonuje tej oceny indywidualnie dla każdej pożyczki oddzielnie. Utrata wartości liczona jest jako różnica między wartością księgową a prawdopodobną do uzyskania wartością przyszłych przepływów pieniężnych.

Pożyczki zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z tych aktywów finansowych wygasną, lub jeśli Grupa przeniesie te aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli.

Podmiot otrzymujący finansowanie	Waluta	Wielkość pożyczki limitu	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Wartość pożyczki na dzień bilansowy				
			w walucie	w złotych			
Tramway Sp. z o.o.	PLN	240	nd	291	oprocentowanie stałe - 10% rocznie	30.06.2014	poręczenie osoby fizycznej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 4 k.p.c. przez pożyczkobiorcę i poręczyciela
<b>Razem pożyczki</b>		<b>240</b>		<b>291</b>			
<b>Odpis aktualizujący</b>				<b>(291)</b>			
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>		<b>240</b>		<b>-</b>			

Podmiot otrzymujący finansowanie	Waluta	Wielkość pożyczki limitu	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Wartość pożyczki na dzień bilansowy				
			w walucie	w złotych			
Tramway Sp. z o.o.	PLN	240	nd	276	oprocentowanie stałe - 10% rocznie	30.06.2014	poręczenie osoby fizycznej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 4 k.p.c. przez pożyczkobiorcę i poręczyciela
Stopklatka S.A.	PLN	2 000	nd	1 022	WIBOR 3M+marża	31.03.2018	brak
<b>Razem pożyczki</b>		<b>2 240</b>		<b>1 298</b>			
<b>Odpis aktualizujący</b>				<b>(276)</b>			
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>		<b>2 240</b>		<b>1 022</b>			

#### 5.10.7 Zapasy

Grupa w pozycji materiałów ujmuje materiały zużywane na wewnętrzne potrzeby Grupy i zaliczane w rachunek wyników w momencie ich wydania oraz nośniki danych zaliczane w rachunek wyników w momencie ich wydania kontrahentowi.

Towary obejmują płyty DVD. Produkty gotowe obejmują wyprodukowane przez Grupę wydawnictwa filmowe znajdujące się w magazynach Grupy oraz w magazynie komisowym.

Rozchód zapasów odbywa się zgodnie z zasadą „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”.

	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)
Materialy	56	24
Towary	27	48
Produkcja w toku	-	22
Produkty gotowe	1 071	796
<b>Razem</b>	<b>1 154</b>	<b>890</b>

#### 5.10.8 Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz krótkoterminowe depozyty bankowe (do 3 miesięcy). Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Srodki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym	4 604	3 256
<b>Razem</b>	<b>4 604</b>	<b>3 256</b>

#### 5.10.9 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	669	1 240
- zobowiązania inwestycyjne	669	1 240
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	524	645
- zobowiązania inwestycyjne	524	645
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 193</b>	<b>1 885</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	1 911	1 366
- zobowiązania handlowe	1 558	681
- zobowiązania inwestycyjne	353	685
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	27 509	17 631
- zobowiązania handlowe	17 499	10 594
- zobowiązania inwestycyjne	8 674	5 047
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	114	579
- zobowiązania budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy	1 222	1 374
- inne zobowiązania niefinansowe	-	37
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>29 420</b>	<b>18 997</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inwestycyjne zaliczane są do zobowiązań finansowych i co do zasady wyceniane są według zamortyzowanego kosztu zgodnie z wymogami MSSF 9 dla zobowiązań finansowych innych niż te wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Jednakże, w przypadku krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje uproszczenie polegające na tym, że zobowiązania takie wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Podobne uproszczenia Spółka zastosowała w przypadku zobowiązań inwestycyjnych, których wycena na dzień bilansowy nie zawiera efektu dyskonta. Zdaniem Zarządu zastosowane uproszczenie nie powoduje istotnego zniekształcenia sytuacji finansowej i majątkowej Grupy, jak i jej wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania budżetowe oraz zobowiązania z tytułu rozliczeń z pracownikami.



Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### 5.10.10 Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)	Do rozliczenia w okresie (w tys. zł):	
		do 12 m-cy	od 2 do 5 lat
Zafakturowana i niezrealizowana sprzedaż licencji	1 589	1 109	480
Zafakturowana i niezrealizowana sprzedaż komisowa	47	47	-
Otrzymane dotacje - do rozliczenia w przyszłości	983	983	-
Inne	7	7	-
	<b>2 626</b>	<b>2 146</b>	<b>480</b>

#### 5.10.11 Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów dotyczyły na dzień 31 grudnia 2017 r. rozliczeń z tytułu obrotu prawami licencyjnymi w kwocie 3 888 tys. zł, nierozliczonych dotacji w kwocie 737 tys. zł oraz pozostałych pozycji – 3 tys. zł.

#### 5.10.12 Instrumenty pochodne

##### Forwardy

W 2017 r. Grupa zawarła z bankiem Santander S.A. (wcześniej BZ WBK S.A.) umowy na zakup kontraktów terminowych typu forward na USD o łącznej wartości 1 476 tys. zł USD z terminami zapadalności ustalonymi w okresie od 31.01.2018 r. do 31.07.2020 r.

Wartość godziwa instrumentów forward jest ustalana przez bank, z którego usług korzysta Grupa, w oparciu o przyszłe przepływy dyskontowane do dnia wyceny krzywymi rynkowymi uwzględniającymi punkty swapowe. Zdyskontowane przepływy są przeliczane na PLN po fixingu NBP z dnia wyceny.

Różnice z wyceny są ujmowane na koniec każdego miesiąca i prezentowane w pozycji Pozostałe przychody/ koszty operacyjne. W roku 2018 Grupa rozpoznała łącznie 481 tys. zł zysków z tytułu wyceny posiadanych instrumentów forward (w 2017 r. było to 769 tys. zł strat).

Zgodnie z MSSF 13 Grupa klasyfikuje wartość godziwą forwardów do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry forwardów.

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Typ instrumentu	Forward	Forward
Zabezpieczane ryzyko	Płatności licencyjne w USD	Płatności licencyjne w USD
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	984 tys. USD	1 080 tys. USD
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	288 tys. zł	769 tys. zł
Klasyfikacja rachunkowa	Inne niż zabezpieczające	Inne niż zabezpieczające
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 31 lipca 2020 r.	Do 31 lipca 2020 r.

## IRS

W 2018 r. Grupa zawarła z bankiem Santander S.A. (wcześniej BZ WBK S.A.) transakcję zamiany stóp procentowych typu IRS (Interest Rate Swap) polegającą na zamianie płatności odsetek opartych o zmienną stopę procentową WIBOR 1M na płatność odsetek opartych o stałą stopę procentową 2,62%.

Powyższa transakcja zabezpiecza zobowiązania Grupy z tytułu odsetek od kredytu inwestycyjnego.

Transakcja została zawarta na okres od 15 czerwca 2018 r. do 28 kwietnia 2023 r. i zabezpiecza łącznie kwotę nominalną kredytu w wysokości 16 100 tys. zł.

Celem zawarcia Transakcji IRS jest ograniczenie ryzyka niekorzystnej zmiany stopy procentowej, a tym samym uzyskanie stabilizacji kosztu finansowania kredytu.

<i>31 grudnia 2018 r.</i>	
Typ instrumentu	IRS
/abezpieczane ryzyko	Płatności z tytułu kredytu inwestycyjnego
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	330 tys. zł
Klasyfikacja rachunkowa	Inne niż zabezpieczające
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 28 kwietnia 2023 r.

### 5.10.13 Rezerwy

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy (w tys. zł)	Rezerwa na odprawy emerytalne (w tys. zł)	Razem (w tys. zł)
Stan na 1 stycznia 2018 r.	460	75	535
Utworzone w ciągu roku obrotowego	110	41	151
Rozwiązane	(47)	-	(47)
Nabycie spółki	86	-	86
Stan na 31 grudnia 2018 r.	<b>609</b>	<b>116</b>	<b>725</b>

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy (w tys. zł)	Rezerwa na odprawy emerytalne (w tys. zł)	Razem (w tys. zł)
Stan na 1 stycznia 2017 r.	591	80	671
Utworzone w ciągu roku obrotowego	11	11	22
Wykorzystane	(142)	(16)	(158)
Stan na 31 grudnia 2017 r.	<b>460</b>	<b>75</b>	<b>535</b>

### 5.10.14 Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej obejmowały zobowiązanie do zakupu kolejnego pakietu udziałów CTN&P (nota 5.7.2). Zgodnie z MSSF 13 Grupa klasyfikowała wartość godziwą tych zobowiązań do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

W dniu 23 stycznia 2018 r. Grupa spłaciła zobowiązanie wobec Polskiej Fundacji Wspierania Rozwoju Komunikacji Elektronicznej „PIKSEL” nabywając 236 udziałów spółki CTN&P.

## 5.11 Pozycje nierozpoznane

### 5.11.1 Program wynagrodzeń oparty na akcjach

W 2016 r. wybrani członkowie kluczowego personelu Grupy w łącznej liczbie 8 osób, zostali objęci klauzulą ochronną uprawniającą ich do otrzymania od jednostki dominującej wyższego szczebla Cooperative SPI International UA, płatności w środkach pieniężnych w przypadku zmiany kontroli nad Grupą lub jej znaczącą działalnością. Kwota płatności dla każdego uprawnionego stanowić będzie określony procent wartości godziwej zbywanej działalności w przypadku określonego rodzaju transakcji. Warunkiem otrzymania płatności jest również pozostawanie przez te osoby w relacji z Grupą (zdefiniowanej jako zajmowanie pozycji w organach zarządczych i nadzorujących lub świadczenie usług na bazie stosunku pracy lub innej relacji umownej) na moment zmiany kontroli oraz w okresie 36 miesięcy po dniu zmiany kontroli. 50% świadczenia przysługiwać będzie członkowi kluczowego personelu w momencie realizacji transakcji, kolejne 50% po 3 latach od jej realizacji.

Powyższe świadczenie objęte jest zakresem MSSF 2 i stanowi dla Grupy program oparty na akcjach. Ponieważ na Grupie nie ciąży obowiązek wypłaty tego świadczenia, zgodnie z zapisami MSSF 2 program jest traktowany jako rozliczany w instrumentach kapitałowych. W przypadku ziszczenia się warunków wypłaty, świadczenie będzie w całości wypłacane przez Cooperative SPI International UA. Na Grupie nie ciąży również obowiązek dokonania na rzecz Cooperative SPI International UA rekompensaty wypłacanych świadczeń.

Ze względu na fakt, iż świadczenie na rzecz pracowników Grupy nie jest realizowane przez Grupę, będzie ono z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy stanowić „dodatkowy wkład od akcjonariusza”, który zostanie ujęty w kapitale własnym przez okres nabywania praw do tego świadczenia i jednocześnie w tej samej kwocie ujęty zostanie koszt tego świadczenia w wyniku finansowym w pozycji „Koszty operacyjne”. Łączny wpływ na kapitał własny z tytułu tego świadczenia będzie neutralny, tj. kwota świadczenia obciążająca wynik finansowy przez okres nabywania uprawnień stanowić będzie jednocześnie zwiększenie kapitału własnego jako „dodatkowy wkład od akcjonariusza”.

Łączna wartość świadczenia na dzień przyznania uprawnień tj. 31 grudnia 2018 r. wynosi 4 196 tys. zł, a ich ilość na dzień bilansowy wyniosła 401 621. Wyceny dokonano na bazie oszacowania wartości rynkowej ceny akcji Kino Polska SA.

Grupa nie ujęła w bieżącym okresie kosztów z tytułu programu, gdyż w ocenie Zarządu spełnienie warunku uprawniającego do otrzymania tych świadczeń (tj. zmiana kontroli) nie jest prawdopodobne na dzień bilansowy. W przypadku gdyby spełnienie tego warunku stało się prawdopodobne, Grupa ujmie koszt tego świadczenia w okresie nabywania uprawnień (tj. 50% przez okres do oszacowanego dnia realizacji transakcji oraz 50% przez okres do dnia upływu 36 miesięcy od oszacowanego dnia realizacji transakcji); koszt ten zostanie ujęty w korespondencji z kapitałem własnym. Ujęcie programu nie będzie więc miało wpływu na łączną wartość

kapitałów własnych Grupy. Wyplata świadczeń z programu nie będzie miała również wpływu na przepływy pieniężne Grupy, gdyż płatność zostanie zrealizowana przez Cooperative SPI International UA.

### 5.11.2 Zobowiązania z tytułu leasingu oraz przyszłe zobowiązania

Od czerwca 2012 r. Kino Polska TV wynajmuje powierzchnię biurową przy ul. Puławskiej 435A i podnajmuje ją krajowym spółkom zależnym na bazie umowy zawartej z Octa LH Sp. z o.o. obowiązującej do 31 grudnia 2023 r. Z tytułu tej umowy w 2017 r. uiszczala miesięczny czynsz w wysokości około 163 tys. zł. Czynsz ten podlega corocznej rewaloryzacji z tytułu wskaźnika inflacji. Minimalne opłaty leasingowe z tytułu nieodwołalnej umowy wynoszą 9 397 tys. zł na 31 grudnia 2017 roku (5 125 tys. zł na 31 grudnia 2016 roku).

Grupa nie posiada wiedzy odnośnie aktualnej wartości rynkowej wynajmowanej powierzchni biurowej.

Przyszłe zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego z tytułu umów najmu powierzchni biurowej

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Przyszłe zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – leasingobiorca		
W okresie 1 roku	1 800	1 677
W okresie od 1 do 5 lat	6 825	7 926
<b>Razem</b>	<b>8 625</b>	<b>9 603</b>

Przyszłe zobowiązania z tytułu umów na świadczenie usług nadawczych i innych usług:

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Przyszłe zobowiązania z tytułu umów na świadczenie usług nadawczych i innych usług		
W okresie 1 roku	27 178	23 140
W okresie od 1 do 5 lat	79 005	42 143
Powyżej 5 lat	16 337	19 800
<b>Razem</b>	<b>122 520</b>	<b>85 083</b>

Przyszłe zobowiązania z tytułu umów zakupu licencji filmowych:

	<i>Stan na 31 grudnia 2018 r. (w tys. zł)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (w tys. zł)</i>
Przyszłe zobowiązania z tytułu umów zakupu licencji filmowych		
W okresie 1 roku	15 715	10 539
W okresie od 1 do 5 lat	13 744	6 462
<b>Razem</b>	<b>29 459</b>	<b>17 001</b>

### 5.11.3 Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 25 lutego 2019 r. Grupa otrzymała pożyczkę z Santander S.A. na sfinansowanie zakupu oprogramowania na kwotę 0,6 mln zł.

Na mocy aktu notarialnego z dnia 12 marca 2019 r. została zawiązana spółka należąca do Grupy – Filmbox Iberia S.L.U., której kapitał zakładowy wynosi 3 500 euro. Kapitał został opłacony w dniu 27 lutego 2019 r.

